

LETTRE AUX ACTIONNAIRES

4T 2004

Chers Actionnaires,

Le Credit Suisse Group a réalisé un bénéfice net de 959 millions de francs au quatrième trimestre 2004 et de 5 628 millions sur l'ensemble de l'exercice 2004. Le résultat du quatrième trimestre comprend des provisions supplémentaires de 242 millions en relation avec la vente de Winterthur International en 2001, une perte de 148 millions résultant de la vente d'une participation minoritaire ainsi que des charges pour indemnités de départ à CSFB à hauteur de 112 millions (tous les montants avant impôts). En 2003, le bénéfice net avait atteint 784 millions au quatrième trimestre et 770 millions sur l'exercice.

Le résultat de l'année a été caractérisé par une amélioration du sentiment du marché au premier semestre et au second, par des marchés dépourvus d'orientation, ce qui a conduit à une baisse des volumes du négoce et à une volatilité historiquement basse. Nos secteurs d'activité ont cependant bien réagi à l'environnement changeant des marchés, en sachant saisir les chances qui se présentaient et en dégagant de solides revenus – malgré la dépréciation du dollar. En outre, le Groupe a profité, en 2004, d'un contexte favorable en matière de crédits.

A Private Banking, nous avons atteint, après un bon quatrième trimestre, un très bon résultat annuel, auquel ont notamment contribué des transactions sur portefeuille et des gains de productivité. Si nous avons continué de nous concentrer sur des économies de coûts et des améliorations de l'efficacité, nous avons aussi investi lorsque nous percevions des possibilités de croître. En outre, nous avons engrangé, en 2004, un bon afflux de nouveaux capitaux nets dans toutes les régions. Corporate & Retail Banking a fait état d'un bon résultat au quatrième trimestre, ce qui a contribué à un robuste résultat sur l'année. Ce dernier est le fruit d'une amélioration des produits provenant des frais et des commissions, de gains d'efficacité ainsi que d'une baisse des provisions sur crédits.

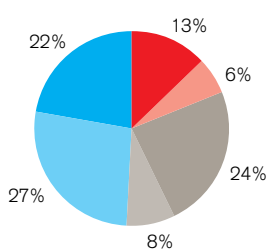
Dans le segment Institutional Securities, le quatrième trimestre a été en demi-teintes. Tandis qu'Investment Banking enregistrait une baisse de ses produits bruts, le négoce d'obligations et d'actions améliorait sa performance par rapport au trimestre précédent. Au total, le résultat annuel a progressé par rapport à 2003, principalement grâce à une hausse des produits du négoce d'obligations et d'actions, des émissions d'emprunts et de bénéfices provenant d'activités non poursuivies ainsi qu'à une baisse des provisions sur crédits et des charges fiscales. Le segment Wealth & Asset Management a affiché au quatrième trimestre une amélioration de son résultat, surtout en raison d'une augmentation des produits de l'Alternative Capital Division. Sur l'année, les bénéfices provenant des engagements de private equity ont joué un rôle déterminant.

La Winterthur a enregistré un solide résultat annuel. Tant Life & Pensions que Non-Life ont accru leurs performances dans le domaine opérationnel par le biais d'économies de coûts et de gains d'efficacité; la stabilité des revenus de placements due à une baisse des pertes réalisées y a aussi participé. Bien qu'ils aient été influencés négativement par des provisions en relation avec des ventes réalisées les années précédentes, ces résultats témoignent des progrès continus accomplis sur la voie d'une rentabilité durable.

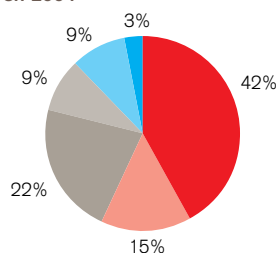
En décembre 2004, nous avons présenté notre plan stratégique qui prévoit une intégration complète de nos activités bancaires. Nous allons créer trois secteurs d'activités clairement définis: un pour la clientèle privée, un pour les clients entreprises et d'investissement banking et un troisième regroupant toutes nos activités d'asset management. Cette intégration, qui se fera en deux ans, vise à mieux satisfaire les besoins de nos clients dans un environnement de marché changeant rapidement, à saisir les occasions de croître et à améliorer le rendement pour nos actionnaires. Nous avons de surcroît élaboré des stratégies de croissance pour chacun des secteurs d'activité et présenté nos plans pour la Winterthur, qui se focalisent sur une croissance profitable. Le présent résultat annuel démontre la capacité du Credit Suisse Group de réaliser de bonnes performances dans des marchés sans tendances claires. Toutefois, ces résultats montrent aussi que nous n'atteignons pas encore les performances attendues dans tous les domaines. A l'aide du plan stratégique, nous pourrions combler les lacunes. Cela nous permettra aussi de croître encore tout en revenant à une politique de dividendes concurrentielle. Les bonnes performances de 2004 ont amené un renforcement des fonds propres.

Le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée générale le versement d'un dividende de 1 fr. 50 par action pour l'exercice 2004, de même qu'un programme de rachat d'actions prévu sur deux ans jusqu'à concurrence de 6 milliards de francs.

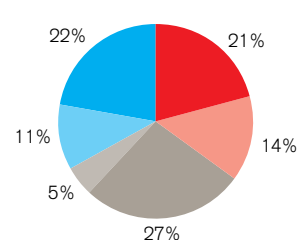
Contribution des segments aux produits nets en 2004



Contribution des segments au bénéfice net en 2004



Nombre d'employés par segment au 31 décembre 2004



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

Résultats des segments

Produits bruts

mio. CHF	4T 2004	3T 2004	4T 2003	12 mois	
				2004	2003
Private Banking	1 717	1 644	1 818	7 170	6 499
Corporate & Retail Banking	803	808	826	3 348	3 293
Institutional Securities ¹⁾	2 906	3 083	2 705	13 120	12 190
Wealth & Asset Management ²⁾	1 028	809	956	4 202	2 990
Life & Pensions	3 196	2 717	3 600	15 166	15 948
Non-Life	2 924	2 853	2 925	11 860	11 172
Corporate Center	(333)	(177)	18	(852)	(739)
Credit Suisse Group	12 241	11 737	12 848	54 014	51 353

¹⁾ Y compris la part des intérêts minoritaires aux produits de -13 millions CHF, respectivement de 48 millions CHF et de 128 millions CHF au 4T 2004, 3T 2004 et aux 12 mois 2004, relatifs à la consolidation FIN 46R. ²⁾ Y compris la part des intérêts minoritaires aux produits de 256 millions CHF, respectivement de 174 millions CHF et de 960 millions CHF au 4T 2004, 3T 2004 et aux 12 mois 2004, relatifs à la consolidation FIN 46R.

Bénéfice net

mio. CHF	4T 2004	3T 2004	4T 2003	12 mois	
				2004	2003
Private Banking	616	511	629	2 473	1 936
Corporate & Retail Banking	257	199	50	901	586
Institutional Securities	269	292	96	1 313	892
Wealth & Asset Management	63	30	26	530	233
Life & Pensions	152	164	(176)	522	(2 035)
Non-Life	(177)	198	55	206	(374)
Corporate Center	(221)	(43)	104	(317)	(468)
Credit Suisse Group	959	1 351	784	5 628	770

Nouveaux capitaux nets

Les nouveaux capitaux nets du Credit Suisse Group se sont élevés à 32,9 milliards de francs en 2004, contre 5,0 milliards en 2003. Cet afflux s'est élevé à 3,5 milliards au quatrième trimestre. Private Banking a enregistré un afflux d'argent frais net de 26,4 milliards de francs durant l'exercice 2004 et de 3,9 milliards au quatrième trimestre. Wealth & Asset Management a subi un reflux de 0,2 milliard de francs au quatrième trimestre. Les quelque 3,2 milliards de francs qui ont quitté Credit Suisse Asset Management ont été quasiment compensés par de nouveaux capitaux arrivés dans les divisions Private Client Services et Alternative Capital Division.

Private Banking

Private Banking a réalisé au quatrième trimestre 2004 un bénéfice net de 616 millions de francs, ce qui correspond à une hausse de 21% par rapport au trimestre précédent. Celle-ci provient principalement d'une augmentation des produits liés aux transactions, due à une légère amélioration des activités clients. Durant l'exercice 2004, Private Banking a dégagé un bénéfice net de 2 473 millions de francs, en hausse de 28% par rapport à 2003, découlant essentiellement de produits importants liés aux transactions sur portefeuille ainsi que de gains de productivité. Au quatrième trimestre 2004, la marge brute a augmenté à 128,2 points de base, contre 121,7 au trimestre précédent. Sur l'ensemble de l'année 2004, la marge brute s'est située à 133,7 points de base, ce qui correspond au niveau élevé de 2003. Le rapport coûts/revenus s'est établi à 57,8% tant au quatrième trimestre 2004 que sur l'ensemble de l'année. Cette amélioration de 3,8 points de pourcentage par rapport

à 2003 résulte principalement d'une augmentation des produits.

Corporate & Retail Banking

Corporate & Retail Banking a atteint un bénéfice net de 257 millions de francs au quatrième trimestre 2004, en hausse de 29% par rapport au troisième trimestre 2004. Sur l'année 2004, le bénéfice net s'est inscrit à 901 millions de francs. Cette augmentation de 54% par rapport à 2003 résulte d'une hausse des produits des commissions et des frais, d'un accroissement de l'efficacité ainsi que de faibles provisions sur crédits. Au quatrième trimestre 2004, ces provisions ont diminué de 26 millions de francs par rapport au trimestre précédent, entraînant une dissolution de 6 millions – principalement grâce à un contexte favorable en matière de crédits. Sur l'ensemble de l'année 2004, les provisions sur crédits se sont montées à 122 millions de francs, en baisse de 69% par rapport à 2003. Le rendement de la moyenne des fonds propres alloués s'est élevé à 20,8% au quatrième trimestre et à 18,0% sur l'ensemble de l'année 2004, soit 6,3 points de pourcentage de plus qu'en 2003.

Institutional Securities

Institutional Securities a enregistré, au quatrième trimestre 2004, un bénéfice net de 269 millions de francs, inférieur de 8% à celui du troisième trimestre 2004, qui avait bénéficié d'impôts sur le revenu plus bas. Pour l'exercice 2004, le bénéfice s'est élevé à 1 313 millions de francs, soit 47% de plus qu'en 2003. Les principales contributions ont été une hausse des produits du négoce d'obligations et d'actions, des émissions d'emprunts et de bénéfices

provenant d'activités non poursuivies ainsi qu'une baisse des provisions sur crédits et des impôts sur le revenu. La marge avant impôts (hors intérêts minoritaires) s'est améliorée par rapport au trimestre précédent; elle est restée inchangée par comparaison avec l'exercice précédent.

Wealth & Asset Management

Wealth & Asset Management a réalisé, au quatrième trimestre 2004, un bénéfice net de 63 millions de francs, en hausse de 110% par rapport au trimestre précédent. L'augmentation des produits d'Alternative Capital Division a amélioré le bénéfice net du quatrième trimestre 2004 par rapport au trimestre précédent et au quatrième trimestre 2003, bénéfice qui a cependant été diminué par des coûts pour indemnités de départ à hauteur de 88 millions de francs (avant impôts) en relation avec les adaptations de l'organisation annoncées récemment. Le bénéfice net de 530 millions de francs en 2004 a augmenté grâce en particulier à des gains plus importants réalisés sur des participations de private equity.

Life & Pensions

Life & Pensions a dégagé, en 2004, un bénéfice net de 522 millions de francs, contre une perte de 2 035 millions en 2003. Celle-ci avait résulté d'un ajustement de la valeur du goodwill ainsi que de l'effet cumulé d'un changement de comptabilisation des réserves pour paiements garantis et pour rentes d'assurés. Le fort résultat de 2004 a reposé sur des économies de coûts, des augmentations d'efficacité et sur un résultat stable des placements. Le bénéfice net a baissé de 12 millions de francs au quatrième trimestre 2004 par rapport au troisième, qui avait bénéficié d'une revalorisation d'avoirs fiscaux différés provenant de pertes reportées non encore imputées fiscalement, à hauteur de 72 millions. Le volume des affaires, qui englobe les versements des assurés et les primes brutes, a gagné 1% en un an. Entre 2003 et 2004, les frais de conclusion ont diminué de 27%, les frais administratifs de 5% et le taux de frais s'est amélioré de 1,7 point de pourcentage à 9,1%. Les produits nets des placements ont progressé de 5% et le rendement des placements provenant des polices d'assurance-vie traditionnelles s'est élevé à 4,8% contre 4,6% en 2003.

Non-Life

Non-Life a atteint un bénéfice net de 206 millions de francs contre une perte de 374 millions en 2003. Cette augmentation est le fruit d'économies de coûts ainsi que d'une amélioration du résultat technique et de celui des placements. Le résultat a cependant été grevé de provisions supplémentaires pour tous les engagements liés à la vente de Winterthur International en 2001 à hauteur de 242 millions de francs (310 millions avant impôts). La perte nette de 177 millions de francs au quatrième trimestre 2004 est due essentiellement à ces provisions supplémentaires, tandis que le bénéfice net de 198 millions enregistré au troisième trimestre 2004 avait profité d'une revalorisation d'avoirs fiscaux différés, provenant de pertes reportées non encore imputées fiscalement, à hauteur de 59 millions. Entre 2003 et 2004, les primes nettes acquises ont augmenté de 3%. En comparaison annuelle, le combined ratio s'est amélioré de 1,7 point de pourcentage à 99,7%, le taux de sinistre baissant de 0,3 et le taux de frais de 1,4 point de pourcentage. Les produits nets des placements ont monté à 1 093 millions de francs en 2004, soit une progression de 169 millions par rapport à 2003. Le rendement net des placements s'est situé à 4,5% en 2004 contre 4,1% en 2003.

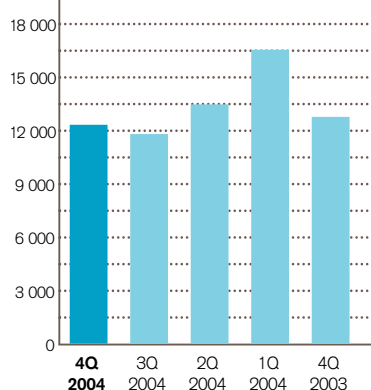
Perspectives

Le Credit Suisse Group a démontré en 2004 qu'il est capable d'améliorer ses résultats même lorsque les marchés sont désorientés. Il semble que cette absence de tendance perdurera en 2005. La mise en œuvre du plan stratégique annoncé en décembre dernier permettra cependant au Credit Suisse Group de conserver sa compétitivité en tirant parti des possibilités de croissance et en exploitant des synergies dégagées, tant du côté des revenus que de celui des coûts, par l'intégration complète de ses unités bancaires. Le premier pas de cette intégration est le regroupement des deux entités juridiques bancaires en Suisse, qui doit être achevé au deuxième trimestre. Cette intégration permettra aux clients d'obtenir un conseil de différents secteurs d'activité et au Groupe, d'allouer ses fonds propres de manière plus efficace.

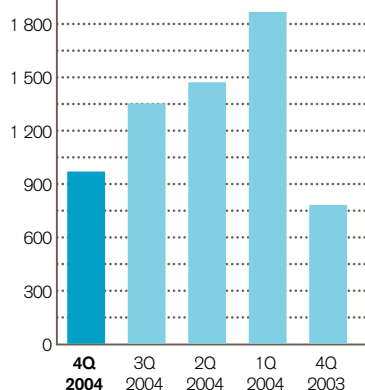
Oswald J. Grübel

Février 2005

Produits nets du Credit Suisse Group
mio. CHF



Bénéfice net du Credit Suisse Group
mio. CHF



Compte de résultats consolidé (non vérifié)

mio. CHF	4T 2004	3T 2004	4T 2003	Variation en % sur 3T 2004	Variation en % sur 4T 2003	12 mois		Variation en % sur 2003
						2004	2003	
Produits des intérêts et des dividendes	7 716	7 621	7 209	1	7	30 973	28 359	9
Charges d'intérêts	(4 960)	(4 849)	(4 172)	2	19	(19 007)	(16 637)	14
Résultat des opérations d'intérêts	2 756	2 772	3 037	(1)	(9)	11 966	11 722	2
Résultat des opérations de commissions et des prestations de services	3 289	3 307	3 268	(1)	1	13 577	12 917	5
Résultats des opérations de négoce	1 400	931	794	50	76	4 559	3 528	29
Bénéfice/(perte) réalisé sur immobilisations financières, net	302	128	353	136	(14)	1 156	1 534	(25)
Primes d'assurance acquises, nettes	4 597	4 187	5 125	10	(10)	20 874	21 708	(4)
Autres produits	(103)	412	271	–	–	1 882	(56)	–
Produits ne provenant pas des intérêts	9 485	8 965	9 811	6	(3)	42 048	39 631	6
Produits nets	12 241	11 737	12 848	4	(5)	54 014	51 353	5
Prestations d'assurance et participations aux excédents	4 703	4 110	6 429	14	(27)	21 011	22 801	(8)
Provisions pour risques de crédit	(127)	38	195	–	–	78	600	(87)
Total des charges pour prestations d'assurance et risques de crédit	4 576	4 148	6 624	10	(31)	21 089	23 401	(10)
Charges de souscription et d'administration du secteur de l'assurance	983	1 043	1 217	(6)	(19)	4 190	4 504	(7)
Frais de personnel du secteur de la banque	2 634	2 802	2 526	(6)	4	11 951	11 042	8
Autres charges	2 503	2 075	2 544	21	(2)	8 397	8 950	(6)
Dépréciations de goodwill	0	0	0	–	–	0	1 510	(100)
Charges de restructuration	8	13	43	(38)	(81)	85	135	(37)
Charges d'exploitation	6 128	5 933	6 330	3	(3)	24 623	26 141	(6)
Résultat des activités poursuivies, avant impôts, intérêts minoritaires, résultats extraordinaires et effet cumulé du changement des principes de présentation des comptes	1 537	1 656	(106)	(7)	–	8 302	1 811	358
Impôts sur les bénéfices	318	112	(944)	184	–	1441	(3)	–
Dividendes sur actions privilégiées	0	0	34	–	(100)	0	133	(100)
Part des intérêts minoritaires, après impôts	255	205	(29)	24	–	1 127	(31)	–
Résultat des activités poursuivies, avant résultats extraordinaires et effet cumulé du changement des principes de présentation des comptes	964	1 339	833	(28)	16	5 734	1 712	235
Bénéfice/(perte) provenant d'activités abandonnées, après impôts	(5)	12	(38)	–	(87)	(100)	(383)	(74)
Résultats extraordinaires, après impôts	0	0	2	–	(100)	0	7	(100)
Effet cumulé du changement des principes de présentation des comptes, après impôts	0	0	(13)	–	(100)	(6)	(566)	(99)
Bénéfice net	959	1 351	784	(29)	22	5 628	770	–
Rentabilité des fonds propres	10,6%	15,3%	9,2%	–	–	15,9%	2,2%	–
Bénéfice par action en CHF								
Bénéfice net par action	0,82	1,16	0,64	–	–	4,80	0,64	–
Bénéfice net dilué par action	0,80	1,15	0,63	–	–	4,75	0,63	–

Chiffres-clés

mio. CHF, sauf indication contraire	31.12.04	30.09.04	31.12.03	Variation en % sur	
				30.09.04	31.12.03
Total du bilan	1 089 485	1 119 881	1 004 308	(3)	8
Fonds propres	36 273	36 100	33 991	0	7
Actifs gérés, mrd CHF	1 220,7	1 232,2	1 181,1	(1)	3
Cours de l'action en CHF	47,80	39,85	45,25	20	6
Capitalisation boursière	53 097	44 209	51 149	20	4
Valeur comptable par action (CHF)	32,65	32,54	30,07	0	9
Ratio des fonds propres de base (BRI cat. 1)	12,3%	11,8%	11,7%	–	–
Ratio de fonds propres BRI	16,6%	16,2%	17,4%	–	–

Informations supplémentaires

Pour de plus amples informations sur les résultats du Credit Suisse Group au quatrième trimestre 2004, on voudra bien se référer au rapport trimestriel Q4 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