

## 3Q11 Aktionärsbrief

Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre

Im dritten Quartal 2011 verzeichneten wir einen den Aktionären zurechenbaren Reingewinn von CHF 683 Mio. Unser Kernergebnis umfasst einen Vorsteuergewinn von CHF 1'036 Mio. sowie einen Nettoertrag von CHF 6'817 Mio. Der bereinigte\* Vorsteuergewinn für das dritte Quartal 2011 betrug CHF 519 Mio. und der bereinigte\*, den Aktionären zurechenbare Reingewinn CHF 441 Mio. – ohne Berücksichtigung von Fair-Value-Gewinnen auf eigene Verbindlichkeiten, Rückstellungen für Rechtsstreitigkeiten in Zusammenhang mit den Steuerangelegenheiten in den USA und Deutschland sowie Kosten in Verbindung mit Massnahmen zur Effizienzsteigerung.

In einem Umfeld, das geprägt war von grosser Unsicherheit, geringer Kundenaktivität in sämtlichen Geschäftsbereichen und extremer Marktvolatilität, lag unser Ergebnis unter unseren Erwartungen. Dennoch belief sich unsere bereinigte\*, den Aktionären zurechenbare Eigenkapitalrendite in den ersten neun Monaten des Jahres 2011 auf 11,8%. Trotz schwieriger Bedingungen hatten wir im dritten Quartal 2011 einen starken Netto-Neugeldzufluss von CHF 7,1 Mia.

### Ergebnis der Geschäftsbereiche

Das Private Banking verzeichnete angesichts der Herausforderungen am Markt ein solides Resultat, mit einem bereinigten\* Vorsteuergewinn von CHF 661 Mio. und einem Nettoertrag von CHF 2'610 Mio. Das Ergebnis ist von der geringen Kundenaktivität, dem Niedrigzinsumfeld und ungünstigen Marktbewegungen geprägt. Die Netto-Neugelder im Private Banking beliefen sich auf CHF 7,4 Mia. Davon entfallen CHF 6,6 Mia. auf den Bereich Wealth Management Clients, der einen starken Zufluss bei Ultra High Net Worth Individuals und Emerging Markets verzeichnete. Der Bereich Corporate & Institutional Clients konnte erneut ein sehr gutes Ergebnis vorweisen: Im dritten Quartal 2011 betrug der Vorsteuergewinn CHF 217 Mio., und die Gewinnmarge vor Steuern lag bei 47%.

Das Ergebnis des Investment Banking fiel aufgrund des sehr volatilen Marktumfelds enttäuschend aus. Die Division verzeichnete einen Vorsteuerertrag von CHF 190 Mio. und einen Nettoertrag von CHF 2'494 Mio. Darin enthalten sind signifikante Gewinne aus der Fair-Value-Bewertung von Debit Valuation Adjustments von CHF 538 Mio. in Zusammenhang mit bestimmten strukturierten Notes. Die Ergebnisse im Aktienhandel und im Anleihengeschäft wurden durch die schwierigen Marktbedingungen beeinträchtigt, und im Emissions- und Beratungsgeschäft entsprach das Ergebnis der branchenweit rückläufigen Entwicklung der Emissionstätigkeiten und den verhaltenen M&A-Aktivitäten.



Brady W. Dougan, Chief Executive Officer (links), und Urs Rohner, Präsident des Verwaltungsrats.

Das Asset Management verzeichnete positive Netto-Neugelder von CHF 0,2 Mia. und einen Vorsteuergewinn von CHF 92 Mio. Während die gebührenabhängigen Erträge gegenüber dem dritten Quartal 2010 um 11% stiegen, gingen die Anlagegewinne deutlich zurück. Dies resultierte in insgesamt geringeren Erträgen von CHF 471 Mio.

### Stärkung unserer integrierten, kundenorientierten, kapitaleffizienten Strategie

Bereits seit 2008 verfolgen wir eine integrierte, kundenorientierte, kapitaleffiziente Strategie. Diese Strategie, gepaart mit unserer konservativen Finanzierungsposition, ist uns in Zeiten mit beispiellosen Schwankungen an den Märkten und tiefgreifenden Veränderungen in unserer Branche zugutegekommen. So konnten wir seit Anfang 2009 eine durchschnittliche Eigenkapitalrendite von 14,9% erzielen.

Es ist ein entscheidender Wettbewerbsvorteil für die Credit Suisse, dass wir Veränderungen des regulatorischen Umfelds frühzeitig erkannt und uns auf die neuen Marktbedingungen eingestellt haben. Mit gezielten Massnahmen zur Steigerung von Kundenerträgen und zur Ausschöpfung von Synergien zwischen unseren drei Divisionen sowie mit verstärkten Investitionen in Wachstumsbereichen werden wir die integrierte, kundenorientierte, kapitaleffiziente Strategie der Bank stärken. Im

Investment Banking werden wir die Umsetzung unserer bereits angekündigten Pläne beschleunigen – insbesondere im Bereich Fixed Income, wo wir die risikogewichteten Aktiven gemäss pro-forma Basel 3 bis 2014 halbieren. Dadurch sinkt der Anteil des Bereichs an den risikogewichteten Aktiven der Gruppe von rund 55% auf 39%. Im Private Banking streben wir eine branchenweit führende Profitabilität an und ergreifen eine Reihe von Wachstums-, Produktivitäts- und Effizienzmassnahmen, um unser leistungsfähiges Onshore- und Offshore-Angebot weiter zu stärken. In allen Geschäftsbereichen werden wir unsere Mittel gezielt in stärker wachsenden und grossen Märkten, insbesondere in Brasilien, Südostasien, im chinesischen Raum und in Russland, einsetzen. Wir erwarten, dass der Anteil der Erträge aus diesen Märkten am Gesamtertrag der Gruppe von 15% im Jahr 2010 auf 25% bis zum Jahr 2014 steigen wird. Mit Massnahmen zur Effizienzsteigerung werden wir die Kostenbasis in den Jahren 2012 und 2013 insgesamt um CHF 2 Mia. senken. So wollen wir das starke Wachstum unseres Kundengeschäfts der letzten Jahre fortsetzen und erstklassige Renditen erwirtschaften.

#### **Ausblick**

Unseres Erachtens dürfte das Marktumfeld auch längerfristig von verhaltenem Wirtschaftswachstum, den niedrigen Zinsen und stärkerer Regulierung geprägt sein. Zudem könnten die Kundenaktivität gering und die Märkte volatil bleiben. Mit unserer integrierten, kundenorientierten, kapitaleffizienten Strategie sowie unserer ausgezeichneten Kapital- und Liquiditätsausstattung sind wir in diesem Umfeld gut aufgestellt. Wenn sich die Wirtschafts- und Marktbedingungen verbessern, haben wir die besten Chancen, das Wachstum voranzutreiben und die Profitabilität weiter zu steigern.

Freundliche Grüsse

Urs Rohner

Brady W. Dougan

November 2011

\* Die bereinigten Ergebnisse sind Nicht-GAAP-Finanzkennzahlen. Der bereinigte Vorsteuergewinn und der bereinigte Reingewinn der Gruppe für das dritte Quartal 2011 berücksichtigen nicht die Fair-Value-Gewinne auf eigene Verbindlichkeiten und Stand-alone-Derivaten von CHF 1'286 Mio. (CHF 879 Mio. nach Steuern), Rückstellungen für Rechtsstreitigkeiten in Zusammenhang mit den Steuerangelegenheiten in den USA und Deutschland von CHF 478 Mio. (CHF 428 Mio. nach Steuern) sowie Kosten in Zusammenhang mit den Massnahmen zur Effizienzsteigerung von CHF 291 Mio. (CHF 209 Mio. nach Steuern). Die bereinigte Eigenkapitalrendite der Gruppe in den ersten neun Monaten 2011 berücksichtigt nicht die Fair-Value-Gewinne auf eigene Verbindlichkeiten und Stand-alone-Derivaten von CHF 710 Mio. (CHF 439 Mio. nach Steuern), Rückstellungen für Rechtsstreitigkeiten von CHF 478 Mio. in Zusammenhang mit den Steuerangelegenheiten in den USA und Deutschland (CHF 428 Mio. nach Steuern) sowie Kosten in Zusammenhang mit den Massnahmen zur Effizienzsteigerung von CHF 433 Mio. (CHF 303 Mio. nach Steuern). Der bereinigte Vorsteuergewinn für das Private Banking im dritten Quartal 2011 versteht sich ohne Rückstellungen für Rechtsstreitigkeiten von CHF 478 Mio. in Zusammenhang mit den Steuerangelegenheiten in den USA und Deutschland.

## Finanzkennzahlen

	in / Ende			Veränderung in %		in / Ende			Veränderung in %	
	3Q11	2Q11	3Q10	Quartal	Jahr	9M11	9M10	Jahr		
<b>Reingewinn (in Mio. CHF)</b>										
Den Aktionären zurechenbarer Reingewinn	683	768	609	(11)	12	2 590	4 257	(39)		
davon aus fortzuführenden Geschäftsbereichen	683	768	609	(11)	12	2 590	4 276	(39)		
<b>Ergebnis pro Aktie (in CHF)</b>										
Unverwässertes Ergebnis pro Aktie aus fortzuführenden Geschäftsbereichen	0.54	0.48	0.48	13	13	1.96	3.33	(41)		
Unverwässertes Ergebnis pro Aktie	0.54	0.48	0.48	13	13	1.96	3.31	(41)		
Verwässertes Ergebnis pro Aktie aus fortzuführenden Geschäftsbereichen	0.53	0.48	0.48	10	10	1.95	3.31	(41)		
Verwässertes Ergebnis pro Aktie	0.53	0.48	0.48	10	10	1.95	3.29	(41)		
<b>Eigenkapitalrendite (in %)</b>										
Den Aktionären zurechenbare Eigenkapitalrendite (Jahresbasis)	8.7	9.7	7.0	–	–	10.7	15.9	–		
<b>Kernergebnis (in Mio. CHF) <sup>1</sup></b>										
Nettoertrag	6 817	6 326	6 284	8	8	20 956	23 665	(11)		
Rückstellung für Kreditrisiken	84	13	(26)	–	–	90	(56)	–		
Total Geschäftsaufwand	5 697	5 227	5 557	9	3	17 119	18 228	(6)		
Ergebnis aus fortzuführenden Geschäftsbereichen vor Steuern	1 036	1 086	753	(5)	38	3 747	5 493	(32)		
<b>Kernergebnis: Kennzahlen der Erfolgsrechnung (in %) <sup>1</sup></b>										
Aufwand-Ertrags-Verhältnis	83.6	82.6	88.4	–	–	81.7	77.0	–		
Gewinnmarge vor Steuern	15.2	17.2	12.0	–	–	17.9	23.2	–		
Effektiver Steuersatz	32.0	25.0	15.5	–	–	28.5	20.8	–		
Reingewinnmarge <sup>2</sup>	10.0	12.1	9.7	–	–	12.4	18.0	–		
<b>Verwaltete Vermögen und Netto-Neugelder (in Mia. CHF)</b>										
Verwaltete Vermögen	1 196.8	1 233.3	1 251.2	(3.0)	(4.3)	1 196.8	1 251.2	(4.3)		
Netto-Neugelder	7.1	14.3	14.6	(50.3)	(51.4)	40.5	55.1	(26.5)		
<b>Bilanzdaten (in Mio. CHF)</b>										
Total Aktiven	1 061 521	976 923	1 067 388	9	(1)	1 061 521	1 067 388	(1)		
Ausleihungen, netto	226 447	220 030	222 660	3	2	226 447	222 660	2		
Total Eigenkapital der Aktionäre	33 519	31 216	34 088	7	(2)	33 519	34 088	(2)		
Materielles Eigenkapital der Aktionäre <sup>3</sup>	24 889	23 027	24 874	8	–	24 889	24 874	0		
<b>Buchwert pro ausstehende Aktie (in CHF)</b>										
Total Buchwert pro Aktie	27.86	26.03	28.78	7	(3)	27.86	28.78	(3)		
<b>Ausstehende Aktien (in Mio.)</b>										
Ausgegebene Stammaktien	1 203.0	1 202.2	1 186.1	0	1	1 203.0	1 186.1	1		
Eigene Aktien	0.0	(3.1)	(1.8)	100	100	0.0	(1.8)	100		
Ausstehende Aktien	1 203.0	1 199.1	1 184.3	0	2	1 203.0	1 184.3	2		
<b>Börsenkaptalisierung</b>										
Börsenkaptalisierung (in Mio. CHF)	28 872	39 312	49 818	(27)	(42)	28 872	49 818	(42)		
Börsenkaptalisierung (in Mio. USD)	31 567	46 910	50 483	(33)	(37)	31 567	50 483	(37)		
<b>BIZ-Kennzahlen</b>										
Risikogewichtete Aktiven (in Mio. CHF)	210 138	203 741	227 683	3	(8)	210 138	227 683	(8)		
Kernkapitalquote (Tier 1) (in %)	17.7	18.2	16.7	–	–	17.7	16.7	–		
Eigenmittelquote (in %)	23.5	23.6	21.9	–	–	23.5	21.9	–		
<b>Anzahl Mitarbeitende (Vollzeitbasis)</b>										
Anzahl Mitarbeitende	50 700	50 700	50 500	0	0	50 700	50 500	0		

<sup>1</sup> Weitere Informationen zum Kernergebnis finden sich in I (Englisch): Credit Suisse results – Credit Suisse – Credit Suisse reporting structure and Core Results. <sup>2</sup> Basiert auf den Aktionären zurechenbaren Beträgen. <sup>3</sup> Das materielle Eigenkapital der Aktionäre, eine Nicht-GAAP-Finanzkennzahl, wird durch Abzug des Goodwill und der sonstigen immateriellen Werte vom Total Eigenkapital der Aktionäre berechnet.

## Aktionärsinformation: Termine und Quellen

### Termine Aktionärsinformation

Resultat des vierten Quartals 2011	Donnerstag, 9. Februar 2012
Resultat des ersten Quartals 2012	Mittwoch, 25. April 2012
Generalversammlung	Freitag, 27. April 2012

### Investor Relations

Telefon	+41 44 333 71 49
E-Mail	investor.relations@credit-suisse.com
Internet	www.credit-suisse.com/investors

### Media Relations

Telefon	+41 844 33 88 44
E-Mail	media.relations@credit-suisse.com
Internet	www.credit-suisse.com/news

### Zusätzliche Informationen

Ergebnisse und Finanzinformationen	www.credit-suisse.com/results
Gedruckte Exemplare	Credit Suisse AG Publikationenbestellungen/TLISA 221 Postfach 8070 Zürich Schweiz

### US-Aktienregister und Registerführer

ADS-Depotbank	Deutsche Bank Trust Company Americas
Adresse	Credit Suisse c/o American Stock Transfer & Trust Co. Peck Slip Station P.O. Box 2050 New York, NY 10272-2050 USA
Anrufe aus den USA/Kanada	+1 800 301 3517
Anrufe aus anderen Ländern	+1 718 921 81 37
E-Mail	DB@amstock.com

### Schweizer Aktienregister und Registerführer

Adresse	Credit Suisse Group AG Abteilung RXS 8070 Zürich Schweiz
Telefon	+41 44 332 26 60
Fax	+41 44 332 98 96

### Vorsorglicher Hinweis zu Aussagen über die künftige Entwicklung

Dieser Bericht enthält Aussagen, die Aussagen über die künftige Entwicklung («forward-looking statements») im Sinne des US-Gesetzes zur Reform privater Rechtsstreitigkeiten über Wertpapiere (Private Securities Litigation Reform Act) darstellen. Des Weiteren können wir sowie Dritte in unserem Namen in Zukunft Angaben machen, die Aussagen über künftige Entwicklungen beinhalten. Solche Aussagen über künftige Entwicklungen betreffen insbesondere:

- unsere Pläne oder Ziele,
- unsere künftigen wirtschaftlichen Leistungen oder Aussichten,
- die möglichen Auswirkungen bestimmter Unwägbarkeiten auf unseren künftigen Erfolg sowie
- Annahmen, die solchen Aussagen zugrunde liegen.

Wörter wie «glauben», «annehmen», «erwarten», «beabsichtigen» oder «planen» und ähnliche Ausdrücke sollen Aussagen über die künftige Entwicklung kenntlich machen, sind aber nicht das einzige Mittel, um solche Aussagen kenntlich zu machen. Wir beabsichtigen nicht, diese Aussagen über die künftige Entwicklung zu aktualisieren, sofern wir nicht durch anwendbare Wertpapiergesetze dazu verpflichtet sind.

Aufgrund ihrer Art beinhalten Aussagen über künftige Entwicklungen allgemeine und spezifische Risiken und Ungewissheiten; und es besteht die Gefahr, dass Vorhersagen, Prognosen, Projektionen und Ergebnisse, die in zukunftsgerichteten Aussagen beschrieben oder impliziert sind, nicht eintreffen. Wir weisen Sie vorsorglich darauf hin, dass mehrere wichtige Faktoren dazu führen können, dass die Ergebnisse wesentlich von den Plänen, Zielen, Erwartungen, Einschätzungen und Absichten abweichen, die in solchen Aussagen erwähnt sind. Zu diesen Faktoren gehören unter anderem:

- die Fähigkeit, eine ausreichende Liquidität aufrechtzuerhalten und auf die Kapitalmärkte zuzugreifen;
- Schwankungen der Märkte und Zinssätze und Höhe der Zinssätze;
- die Stärke der Weltwirtschaft im Allgemeinen und die Stärke der Wirtschaft in den Ländern, in denen wir tätig sind, insbesondere das Risiko der anhaltenden langsamen Wirtschaftserholung in den USA und in anderen Industrieländern im Jahr 2011 und danach;
- die direkten und indirekten Auswirkungen einer anhaltenden Verschlechterung oder einer langsamen Erholung von privaten und gewerblichen Immobilienmärkten;
- weitere negative Ratingmassnahmen von Ratingagenturen in Bezug auf Emittenten von Staatsanleihen, strukturierte Kreditprodukte oder andere kreditbezogene Risiken;

- die Fähigkeit von Gegenparteien, ihre Verpflichtungen uns gegenüber zu erfüllen;
- die Auswirkungen und Veränderungen haushalts-, währungs-, handels- und steuerpolitischer Massnahmen und von Währungsschwankungen;
- politische und gesellschaftliche Entwicklungen wie Krieg, Unruhen oder terroristische Aktivitäten;
- die Möglichkeit von Devisenkontrollen, Enteignung, Verstaatlichung oder Beschlagnahmung von Vermögen in Ländern, in denen wir tätig sind;
- betriebliche Faktoren wie Systemausfall, menschliches Versagen oder die nicht ordnungsgemässe Umsetzung von Verfahrensweisen;
- Massnahmen von Aufsichtsbehörden in Bezug auf unser Geschäft und unsere Praktiken in einem oder mehreren der Länder, in denen wir tätig sind;
- die Auswirkungen von Änderungen an Gesetzen, Vorschriften oder Rechnungslegungsgrundsätzen oder -praktiken;
- der Wettbewerb in Regionen oder Geschäftsbereichen, in denen wir tätig sind;
- die Fähigkeit, qualifiziertes Personal zu halten und zu gewinnen;
- die Fähigkeit, unsere Reputation zu wahren und unsere Marke zu fördern;
- die Fähigkeit, unseren Marktanteil zu steigern und unseren Aufwand zu kontrollieren;
- technologische Veränderungen;
- die zeitgerechte Entwicklung und Annahme unserer neuen Produkte und Dienstleistungen und der subjektive Gesamtwert dieser Produkte und Dienstleistungen für deren Benutzer;
- Akquisitionen, einschliesslich der Fähigkeit, akquirierte Unternehmen erfolgreich zu integrieren, sowie Veräusserungen, einschliesslich der Fähigkeit, nicht zum Kernvermögen gehörende Vermögenswerte zu verkaufen;
- der ungünstige Ausgang von Rechtsstreitigkeiten und anderen Unwägbarkeiten;
- die Fähigkeit, unsere Kosteneffizienzziele und andere Kostenvorgaben zu erreichen; sowie
- unser Erfolg bei der Bewältigung der Risiken, mit denen die genannten Faktoren behaftet sind.

Wir weisen Sie vorsorglich darauf hin, dass die vorstehende Liste wichtiger Faktoren nicht erschöpfend ist. Bedenken Sie bei der Beurteilung von Aussagen über die künftige Entwicklung sorgfältig die obigen Faktoren und andere Ungewissheiten und Ereignisse sowie die Informationen in unserem Geschäftsbericht 2010 unter IX – *Zusätzliche Informationen – Risikofaktoren*.