

1Q11 Aktionärsbrief

Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre

Wir haben im ersten Quartal 2011 einen bereinigten* Vorsteuergewinn von CHF 2,2 Mia., einen bereinigten Reingewinn von CHF 1,6 Mia. und eine bereinigte Eigenkapitalrendite von 18,8% erzielt. Der den Aktionären zurechenbare Reingewinn von CHF 1,1 Mia., die Eigenkapitalrendite von 13,4% und die BIZ-Kernkapitalquote von 18,2% berücksichtigen negative Fair-Value-Anpassungen von CHF 617 Mio. (CHF 467 Mio. nach Steuern) auf eigenen Verbindlichkeiten und Stand-alone-Derivaten im Zusammenhang mit eigenen Finanzierungsverbindlichkeiten. Das Ergebnis ist ein erneuter Beweis dafür, dass wir mit unserem Geschäftsmodell stabile und nachhaltige Erträge erwirtschaften. Wir konnten im ersten Quartal 2011 trotz grosser Ungewissheit an den globalen Finanzmärkten unsere Kundenbasis und unsere Marktanteile weiter ausbauen und CHF 19,1 Mia. an Netto-Neugeldern gewinnen.

Ergebnis der Geschäftsbereiche

Das Private Banking verzeichnete im ersten Quartal 2011 einen Vorsteuergewinn von CHF 855 Mio. und einen Netto-Neugeldzufluss von CHF 18,0 Mia. Besonders erfreulich ist, dass unsere jahrelangen Bestrebungen, im Bereich Wealth Management eine Multi-Shore-Geschäftsstrategie und einen umfassenden Beratungsprozess zu entwickeln, mit Netto-Neugeldern von CHF 15,7 Mia. zum hervorragenden Ergebnis beigetragen haben. In der Schweiz erzielte der Bereich Corporate & Institutional Clients, ein wichtiger Anbieter von Finanzierungen und Dienstleistungen für die Schweizer Wirtschaft, erneut ein gutes Ergebnis und eine sehr gute Gewinnmarge vor Steuern.

Das Investment Banking erzielte einen Vorsteuergewinn von CHF 1 343 Mio. und einen Nettoertrag von CHF 4 929 Mio., was auf weitere Marktanteilsgewinne, ein sehr gutes Resultat im Anleihengeschäft und gute Ergebnisse im Aktiengeschäft sowie im Emissions- und Beratungsgeschäft zurückzuführen ist. Im ersten Quartal verbesserte sich das Marktumfeld für den Anleihenhandel, und es freut uns ganz besonders, dass die Investitionen in dieses Geschäft einen Beitrag zum Ergebnis geleistet haben. Auch im Aktiengeschäft konnten wir unsere führende Stellung wahren. Unsere Auftragslage im Emissions- und Beratungsgeschäft ist gut, und wir sind gut aufgestellt, um von höheren Emissionsvolumen und steigenden M&A-Aktivitäten zu profitieren.



Brady W. Dougan, Chief Executive Officer (links), und Hans-Ulrich Doerig, Präsident des Verwaltungsrats.

Das Asset Management verzeichnete im ersten Quartal 2011 einen Vorsteuergewinn von CHF 172 Mio. und Netto-Neugelder von CHF 4,5 Mia. Im Asset Management setzen wir die erfolgreiche Umsetzung unserer Strategie fort. Dazu gehören auch akquirierte Geschäfte wie Hedging-Griffo in Brasilien und unsere Beteiligung an York Capital. Das Asset Management konnte Anlageperformance und leistungsabhängige Gebühren weiter steigern, und wir rechnen mit weiterem Gewinnpotenzial. Wir freuen uns auch über die stetigen Netto-Neugelder der letzten Quartale.

Zukunftsgerichtetes Geschäftsmodell

Die Finanzkrise 2008 hat eindrücklich gezeigt, dass global tätige Banken strengere Kapitalvorschriften einhalten müssen, und mit Basel III verfügen wir über ein Rahmenwerk, das für einheitliche Kapitalanforderungen sorgen kann. Im Jahr 2010 hat die Schweizer Expertenkommission Vorschläge gemacht, wie Schweizer Grossbanken mit der «Too Big to Fail»-Problematik umgehen sollten. Wir unterstützen die Vorschläge der Expertenkommission und sind der Meinung, dass sie im Rahmen von Basel III ohne grosse Auswirkungen auf unsere Wettbewerbsposition umgesetzt werden können. Wir haben bereits mehr als 70% des maximalen Emissionsvolumens an bedingtem Wandlungskapital mit hohem Trigger aufgebracht, das im Rahmen der neuen Regulierung vorgesehen ist. Wir begrüssen es, dass auch ausserhalb der Schweiz die Aufsichtsbehörden Massnahmen ergreifen, die darauf hindeuten, dass sich die Bankregulierung weltweit in Richtung einer Angleichung der Anforderungen entwickelt.

Ausblick

Wir gehen davon aus, dass das Marktumfeld unsere Aktivitäten weiterhin unterstützt. Die Kundenaktivität dürfte mit zunehmender Renditeorientierung der Investoren und mit der wachsenden Nachfrage nach umfassenden Beratungsdienstleistungen weiter steigen. Das makroökonomische Umfeld wird sich aber nur schrittweise erholen und kann von externen Ereignissen und Marktentwicklungen beeinträchtigt werden. Unser Kundengeschäft entwickelt sich jedoch äusserst dynamisch, und wir sind gut aufgestellt, um unsere verbesserte Marktposition zu nutzen.

Freundliche Grüsse

Hans-Ulrich Doerig
April 2011

Brady W. Dougan

* Ohne negative Fair-Value-Anpassungen von CHF 617 Mio. (CHF 467 Mio. nach Steuern) auf eigene Verbindlichkeiten und Stand-alone-Derivate im Zusammenhang mit eigenen Finanzierungsverbindlichkeiten.

Finanzkennzahlen

	in / Ende			Veränderung in %	
	1Q11	4Q10	1Q10	Quartal	Jahr
Reingewinn (in Mio. CHF)					
Den Aktionären zurechenbarer Reingewinn/(-verlust)	1 139	841	2 055	35	(45)
davon aus fortzuführenden Geschäftsbereichen	1 139	841	2 074	35	(45)
Ergebnis pro Aktie (in CHF)					
Unverwässertes Ergebnis pro Aktie aus fortzuführenden Geschäftsbereichen	0.91	0.59	1.66	54	(45)
Unverwässertes Ergebnis pro Aktie	0.91	0.59	1.64	54	(45)
Verwässertes Ergebnis pro Aktie aus fortzuführenden Geschäftsbereichen	0.90	0.59	1.65	53	(45)
Verwässertes Ergebnis pro Aktie	0.90	0.59	1.63	53	(45)
Eigenkapitalrendite (in %)					
Den Aktionären zurechenbare Eigenkapitalrendite (Jahresbasis)	13.4	9.8	22.3	-	-
Kernergebnis (in Mio. CHF) ¹					
Nettoertrag	7 813	6 960	8 961	12	(13)
Rückstellung für Kreditrisiken	(7)	(23)	(50)	(70)	(86)
Total Geschäftsaufwand	6 195	5 676	6 077	9	2
Ergebnis aus fortzuführenden Geschäftsbereichen vor Steuern	1 625	1 307	2 934	24	(45)
Kernergebnis: Kennzahlen der Erfolgsrechnung (in %) ¹					
Aufwand-Ertrags-Verhältnis	79.3	81.6	67.8	-	-
Gewinnmarge vor Steuern	20.8	18.8	32.7	-	-
Effektiver Steuersatz	28.6	31.0	28.6	-	-
Reingewinnmarge ²	14.6	12.1	22.9	-	-
Verwaltete Vermögen und Netto-Neugelder (in Mia. CHF)					
Verwaltete Vermögen aus fortzuführenden Geschäftsbereichen	1 282.4	1 253.0	1 270.9	2.3	0.9
Netto-Neugelder	19.1	13.9	26.0	37.4	(26.5)
Bilanzdaten (in Mio. CHF)					
Total Aktiven	1 016 468	1 032 005	1 073 803	(2)	(5)
Ausleihungen, netto	222 510	218 842	228 741	2	(3)
Total Eigenkapital der Aktionäre	34 057	33 282	36 815	2	(7)
Materielles Eigenkapital der Aktionäre ³	25 330	24 385	27 018	4	(6)
Buchwert pro ausstehende Aktie (in CHF)					
Total Buchwert pro Aktie	28.36	28.35	31.88	0	(11)
Ausstehende Aktien (in Mio.)					
Ausgegebene Stammaktien	1 201.0	1 186.1	1 185.8	1	1
Eigene Aktien	0.0	(12.2)	(30.9)	100	100
Ausstehende Aktien	1 201.0	1 173.9	1 154.9	2	4
Börsenkapitalisierung					
Börsenkapitalisierung (in Mio. CHF)	46 876	44 683	64 450	5	(27)
Börsenkapitalisierung (in Mio. USD)	51 139	47 933	60 928	7	(16)
BIZ-Kennzahlen					
Risikogewichtete Aktiven (in Mio. CHF)	212 196	218 702	229 111	(3)	(7)
Kernkapitalquote (Tier 1) (in %)	18.2	17.2	16.4	-	-
Eigenmittelquote (in %)	23.7	21.9	21.6	-	-
Anzahl Mitarbeitende (Vollzeitbasis)					
Anzahl Mitarbeitende	50 100	50 100	48 300	0	4

¹ Weitere Informationen zum Kernergebnis finden sich in I (Englisch): Credit Suisse results – Credit Suisse – Credit Suisse reporting structure and Core Results. ² Basiert auf den Aktionären zurechenbaren Beträgen. ³ Das materielle Eigenkapital der Aktionäre wird durch Abzug des Goodwills und sonstiger immaterieller Werte vom Total Eigenkapital der Aktionäre berechnet.

Aktionärsinformation: Termine und Quellen

Termine Aktionärsinformation

Kapitalausschüttungszahlung	Freitag, 6. Mai 2011
Resultat des zweiten Quartals 2011	Donnerstag, 28. Juli 2011
Resultat des dritten Quartals 2011	Dienstag, 1. November 2011

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 Procurement Non-IT Schweiz RSCP 1 / Publikationenversand 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 und aus Kanada (gebührenfrei)	+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*.