

Comunicato stampa

Il Credit Suisse Group chiude il terzo trimestre 2011 con i seguenti risultati di base: utile ante imposte di CHF 1036 milioni, utile netto attribuibile agli azionisti di CHF 683 milioni, raccolta netta di nuovi capitali per CHF 7,4 miliardi nel Private Banking, rendimento del capitale proprio pari all'8,7%

Per i primi nove mesi dell'anno, l'utile ante imposte si attesta a CHF 3747 milioni, l'utile netto attribuibile agli azionisti a CHF 2590 milioni, il rendimento del capitale proprio al 10,7%, il rendimento del capitale proprio rettificato* all'11,8% e la raccolta netta di nuovi capitali a CHF 40,5 miliardi

Confermata la forte posizione patrimoniale con tier 1 ratio secondo Basilea 2 pari al 17,7%, core tier 1 ratio secondo Basilea 2.5 pari al 10,0% e liquidità di bilancio con un tasso di copertura netto stabile (NSFR) del 97%; i depositi dei clienti, aumentati di CHF 15 miliardi a CHF 278 miliardi, restano la principale fonte di finanziamento

Il Credit Suisse mira ad affinare la sua strategia di banca integrata attuando una significativa riduzione degli attivi ponderati per il rischio nell'Investment Banking, prendendo misure per rafforzare la redditività di primo piano del Private Banking e allocando più risorse nei maggiori mercati e in quelli in più rapida crescita

La già annunciata riduzione dei costi run-rate pari a CHF 1,0 miliardo effettiva dal 1° gennaio 2012 è stata portata a CHF 1,2 miliardi; includendo ulteriori riduzioni sull'arco del 2012 e 2013 il risparmio run-rate sui costi ammonterà complessivamente a CHF 2,0 miliardi

Zurigo, 1° novembre 2011 I risultati del 3T11 scontano un difficile contesto di mercato a livello globale e alcune particolari criticità

- Ottenute ulteriori quote di mercato in un clima di volatilità
- Risultati di base: utile ante imposte di CHF 1036 milioni, utile netto attribuibile agli azionisti di CHF 683 milioni, ricavi netti di base pari a CHF 6817 milioni, utile diluito per azione di CHF 0,53, raccolta netta di nuovi capitali per CHF 7,1 miliardi, rendimento del capitale proprio pari all'8,7%

- Accantonamenti di CHF 295 milioni per contenziosi legali in relazione alla questione in materia fiscale negli Stati Uniti e di CHF 183 milioni (EUR 150 milioni) per contenziosi legali in relazione a questioni in materia fiscale in Germania
- Escludendo le plusvalenze da fair value su debiti propri e derivati stand-alone relativi a determinate passività di finanziamento proprio, gli accantonamenti per contenziosi legali in relazione a questioni in materia fiscale negli USA e in Germania, e i costi legati al miglioramento dell'efficienza, si registrerebbe un utile ante imposte rettificato* di CHF 519 milioni e un utile netto rettificato* di CHF 441 milioni

Risultati dei segmenti

- Private Banking: utile ante imposte di CHF 183 milioni, inclusi CHF 478 milioni di accantonamenti per contenziosi legali in relazione a questioni in materia fiscale negli USA e in Germania; ricavi netti di CHF 2610 milioni; raccolta netta di nuovi capitali per CHF 7,4 miliardi, di cui CHF 6,6 miliardi in Wealth Management Clients con forti afflussi nei segmenti di clientela ultra-high-net-worth-individual (UHNWI) e mercati emergenti
- Investment Banking: perdita ante imposte di CHF 190 milioni, sulla scia del contesto di mercato impegnativo e volatile; ricavi netti pari a CHF 2494 milioni incluse significative plusvalenze imputabili a rettifiche di valutazione del debito (DVA) relative a determinati impegni in notes strutturate
- Asset Management: utile ante imposte di CHF 92 milioni; afflusso netto di nuovi capitali per CHF 0,2 miliardi; ricavi netti di CHF 471 milioni; migliore margine sulle commissioni a 48 punti base nel 3T11 rispetto a 44 punti base nel 2T11 e 42 punti base nel 3T10

Rafforzamento della nostra strategia integrata, focalizzata sui clienti ed efficiente nell'utilizzo del capitale

- Perfezionare la strategia nell'Investment Banking con una riduzione mirata di circa il 50% delle attività ponderate per il rischio secondo i criteri pro forma di Basilea 3 nel comparto del Fixed Income entro il 2014, riducendo così la quota Fixed Income sulle attività ponderate per il rischio del Gruppo dal 55% circa al 39%; stretto allineamento del portafoglio di affari dell'Investment Banking con le attività del Private Banking e dell'Asset Management; trasferimento di capitale e risorse alle attività di crescita
- Focalizzazione del portafoglio di affari Private Banking incrementando la produttività della presenza Private Banking onshore globale; miglioramento del modello di servizio offshore; investimento nel segmento di clientela ultra-high-net-worth-individual ed ulteriore espansione della quota di mercato in Svizzera, contemporaneamente elevando l'efficienza della piattaforma elvetica; aumento del contributo Private Banking all'utile ante imposte del Gruppo nella misura di CHF 800 milioni entro il 2014 escludendo dal calcolo la crescita ottenuta sulla scia dei mercati
- Nell'Asset Management ampliamento della gamma di prodotti alternativi in collaborazione con il Private Banking e l'Investment Banking, costante miglioramento dei ricavi da commissioni e ulteriore taglio ai costi
- Allocazione di risorse nei mercati maggiori e nei mercati in più rapida crescita - in particolare Brasile, Sudest Asiatico, Grande Cina e Russia - che prevediamo aumenteranno il contributo ai ricavi del Gruppo dal 15% del 2010 al 25% entro il 2014
- Preannunciata riduzione dei costi run-rate per CHF 1,0 miliardo effettiva dal 1° gennaio

2012, incrementata a CHF 1,2 miliardi; includendo ulteriori riduzioni sull'arco del 2012 e del 2013, risparmio run-rate complessivo di CHF 2,0 miliardi

- **Le misure sono orientate a sfruttare le sinergie di costi fra le divisioni, a intensificare gli investimenti in attività in crescita e a realizzare rendimenti di prim'ordine**

Brady W. Dougan, Chief Executive Officer, ha dichiarato: "Il terzo trimestre è stato caratterizzato da un contesto impegnativo con un alto grado di incertezza, un basso livello di attività della clientela in tutti i settori e un'estrema volatilità di mercato. Dal 2008, perseguiamo proattivamente una strategia di banca integrata, focalizzata sui clienti ed efficiente nell'utilizzo del capitale. Questa strategia, affiancata dalla nostra ponderata posizione di finanziamento e dalla forte capitalizzazione, ci ha ben supportato in un periodo di volatilità del mercato ed evoluzione del settore senza precedenti, consentendoci di generare un rendimento del capitale proprio medio del 14,9% dall'inizio del 2009."

In merito alla continua evoluzione della strategia del Credit Suisse ha aggiunto: "Sono convinto che essere precursore nell'adeguarsi a un nuovo contesto normativo e di mercato rappresenti un netto vantaggio del Credit Suisse. Rafforzeremo la strategia di banca integrata, focalizzata sui clienti ed efficiente nell'utilizzo dei capitali con iniziative efficaci per sfruttare le sinergie fra le nostre tre divisioni nei ricavi dall'attività con la clientela e nei costi e per intensificare gli investimenti nelle aree di crescita. Le misure annunciate oggi sono finalizzate a mantenere il forte momentum del nostro portafoglio clienti costruito nei tre anni precedenti e a mettere a segno rendimenti ai massimi livelli. Nell'Investment Banking intendiamo accelerare l'attuazione dei piani precedentemente annunciati, riducendo le attività ponderate per il rischio secondo i criteri pro forma di Basilea 3 nel comparto del reddito fisso di circa la metà entro il 2014. Nel Private Banking puntiamo a generare una redditività ai vertici del settore e stiamo implementando una serie di misure di crescita, produttività ed efficienza per sviluppare ulteriormente la nostra forte presenza onshore e offshore; tutti i provvedimenti puntano a incrementare di CHF 800 milioni il contributo del Private Banking all'utile prima delle imposte del Gruppo entro il 2014, escludendo dal calcolo la crescita ottenuta sulla scia dei mercati. Su tutto il ventaglio delle nostre attività, convoglieremo risorse sui mercati maggiori e sui mercati in rapida crescita - specialmente Brasile, Sudest Asiatico, Grande Cina e Russia - ciò che risulterà prevedibilmente in un aumento dei ricavi da questi mercati dal 15% del 2010 al 25% entro il 2014. Le misure finalizzate all'efficienza ridurranno complessivamente i costi run-rate di CHF 2 miliardi sull'arco del 2012 e del 2013."

Ha concluso dicendo: "Abbiamo registrato un rendimento del capitale proprio rettificato* dell'11,8% per i primi nove mesi del 2011, a dimostrazione che le iniziative prese dal 2008 continuano ad esercitare effetti positivi. A nostro modo di vedere, la crescita economica poco dinamica, il contesto di tassi bassi e la regolamentazione più restrittiva sono trend destinati a durare per un periodo prolungato. È probabile che il livello di attività dei clienti rimarrà basso e che i mercati continueranno ad evidenziare una marcata volatilità. Grazie alla nostra strategia di banca integrata, focalizzata sul cliente ed efficiente nell'utilizzo del capitale siamo ben posizionati per confrontarci con l'attuale contesto, nella convinzione che la nostra strategia ci fornirà importanti opportunità di crescita e performance più brillanti quando le condizioni economiche e di mercato miglioreranno."

Adeguamento della base dei costi

Il Credit Suisse implementerà ulteriori misure di incremento dell'efficienza in termini di costi, per adeguare la sua base di spesa. Nel 2T11 il Credit Suisse ha introdotto una serie di iniziative volte a migliorare l'efficienza in termini di costi dalle quali si attendono ora risparmi per CHF 1,2 miliardi (più di quanto inizialmente previsto, CHF 1,0 miliardi) e per il 2012 una riduzione run-rate della base di costi corrispondente a quella della prima metà del 2011, annualizzata. La maggior parte del risparmio verrà realizzata nell'Investment Banking. Il programma include una riduzione dei posti di lavoro di circa il 4% sull'organico totale del Gruppo e comporterà costi di implementazione pari a CHF 550 milioni per il 2011 (più di quanto inizialmente previsto in una fascia fra CHF 400 milioni e CHF 450 milioni). Questi costi sono stati imputati al Corporate Center per CHF 291 milioni nel 3T11 e CHF 142 milioni nel 2T11. Si tratta prevalentemente di indennità di uscita e altre spese di remunerazione. Considerati tali costi di implementazione, si prevedono limitati risparmi netti per il 2011 e la realizzazione dei benefici delle iniziative mirate a incrementare l'efficienza dei costi nel 2012.

Oltre a queste misure, il Credit Suisse mira a ulteriori risparmi sui costi per CHF 0,8 miliardi entro la fine del 2013. Si prevede che queste ulteriori misure di taglio dei costi comporteranno una riduzione del 3% circa del numero di collaboratori in tutto il Gruppo, l'ottimizzazione dei processi e delle misure di vendor management e demand management, un'ancora maggiore integrazione delle attività della banca e la razionalizzazione della nostra attuale presenza sui mercati. Non sono previste ripercussioni negative di queste misure di risparmio per CHF 2,0 miliardi sull'attuazione della strategia mirata all'efficienza del capitale e alla focalizzazione sui clienti nel quadro dell'allocazione di risorse nelle attività in crescita.

Dati finanziari salienti

in milioni di CHF (salvo diversa indicazione)	3T11	2T11	3T10	Var. in % risp. 2T11	Var. in % risp. 3T10
Utile netto attribuibile agli azionisti	683	768	609	(11)	12
Utile diluito per azione (CHF)	0.53	0.48	0.48	10	10
Redditività del capitale proprio attribuibile agli azionisti (annualizzata)	8,7%	9,7%	7,0%	-	-
Tier 1 ratio (fine periodo)	17,7%	18,2%	16,7%	-	-
Patrimonio gestito da attività continuative (in miliardi di CHF)	1196,8	1233,3	1251,2	(3,0)	(4,3)

Risultati core

Ricavi netti	6817	6326	6284	8	8
Accantonamenti per perdite su crediti	84	13	(26)	-	-
Costi operativi totali	5697	5227	5557	9	3
Utile da attività continuative ante imposte*	1036	1086	753	(5)	38

*Include i risultati dei tre segmenti e del Corporate Center, ma non quelli in relazione a quote non di controllo senza partecipazione economica rilevante.

Novembre mesi

in milioni di CHF		9M11	9M10	Var. in %
Dati finanziari salienti	Utile netto attribuibile agli azionisti	2590	4257	(39)
	Utile diluito per azione (CHF)	1.95	3.29	(41)
	Redditività del capitale proprio attribuibile agli azionisti (annualizzata)	10,7%	15,9%	-
Private Banking	Utile ante imposte	1881	2602	(28)
Investment Banking	Utile ante imposte	1384	2973	(53)
Asset Management	Utile ante imposte	466	323	44

Risultati dei segmenti

Private Banking

Il Private Banking, che comprende l'attività globale di Wealth Management Clients e quella svizzera di Corporate & Institutional Clients, ha registrato un utile ante imposte pari a CHF 183 milioni nel 3T11, inclusi gli accantonamenti per contenziosi legali in relazione a questioni in materia fiscale negli Stati Uniti (CHF 295 milioni) e in Germania (CHF 183 milioni, ossia EUR 150 milioni), mentre il 3T10 includeva accantonamenti per CHF 44 milioni relativi ad Auction Rate Securities (ARS) e il 2T11 ha beneficiato delle plusvalenze di vendite immobiliari per CHF 72 milioni. Escludendo questi fattori, l'utile ante imposte aggiustato* ha segnato una flessione del 14% e del 25% sul 2T11 e sul 3T10 rispettivamente.

Wealth Management Clients ha segnato una perdita ante imposte di CHF 34 milioni nel 3T11, determinata dai suddetti accantonamenti di CHF 478 milioni. La flessione dell'utile ante imposte aggiustato* del 15% e del 32% sul 2T11 e sul 3T10 rispettivamente è stata determinata da ricavi netti inferiori, imputabili a loro volta a un minor volume di patrimoni gestiti a causa della sfavorevole evoluzione di mercato, al contesto di bassi tassi e alla scarsa attività dei clienti. I costi d'esercizio aggiustati* sono leggermente diminuiti rispetto al 3T10 e al 2T11. Il margine lordo di 114 punti base è diminuito di 4 punti base rispetto al 3T10, a causa principalmente dei minori proventi da interessi. Rispetto al 2T11, il margine lordo è diminuito di un punto base. Escludendo le plusvalenze da vendite immobiliari nel 2T11, il margine lordo aggiustato* è aumentato di 3 punti base.

Corporate & Institutional Clients, che fornisce un ampio ventaglio di servizi finanziari ai clienti commerciali e istituzionali in Svizzera e alle banche a livello internazionale, ha fatto registrare un utile ante imposte di CHF 217 milioni nel 3T11, con un calo del 3% rispetto al 3T10, dato che il maggiore accantonamento per perdite su crediti e i costi operativi leggermente superiori sono stati solo parzialmente compensati da una crescita del 5% dei ricavi netti. Il margine di utile ante imposte si è confermato all'alto livello del 47%. Rispetto al 2T11, l'utile ante imposte è sceso del 13%. I ricavi netti si sono riconfermati sullo stesso livello, i costi operativi sono cresciuti del 5%, gli accantonamenti per perdite su crediti sono stati di CHF 5 milioni mentre nel 2T11 e nel 3T10 si erano registrati utilizzi netti di accantonamenti per perdite su crediti. Nonostante la forza del franco svizzero e il suo impatto nell'economia, la qualità del portafoglio di prestiti si è confermata solida.

Investment Banking

L'Investment Banking ha registrato ricavi netti di CHF 2494 milioni, con una contrazione del 27% rispetto al 3T10 e del 12% rispetto al 2T11, e una perdita ante imposte di CHF 190 milioni, rispetto all'utile ante imposte di CHF 395 milioni nel 3T10 e di CHF 231 milioni nel 2T11.

Con ricavi netti di CHF 762 milioni, le attività di vendita e di negoziazione di titoli a reddito fisso hanno superato del 28% il risultato del 2T11 ma si sono attestate al di sotto del 3T10 nella misura del 48%, a causa delle difficili condizioni di market-making e delle attività della clientela sempre su bassi livelli nella maggior parte dei comparti, dato che il clima macroeconomico ha continuato a deteriorarsi su molti mercati. I risultati dell'attività obbligazionaria hanno subito un notevole impatto a causa dei minori volumi negoziati dai clienti, dall'illiquidità del mercato e dall'ampliamento degli spread creditizi, ciò che ha causato perdite sulle posizioni di inventario detenute per l'attività di negoziazione dei clienti del Credit Suisse. Per attenuare le perdite potenziali, sono state adottate importanti misure di riduzione del rischio negli affari obbligazionari. I risultati dei prodotti cartolarizzati si sono confermati deboli dato che l'ulteriore calo dei prezzi delle obbligazioni ha mantenuto su bassi livelli l'attività della clientela e determinato ulteriori svalutazioni sulle posizioni d'inventario relative alle attività dei clienti. I risultati integrano inoltre

importanti plusvalenze da rettifiche di valutazione del debito (DVA - debit valuation adjustments) pari a CHF 266 milioni per determinati impegni in notes strutturate e una perdita di CHF 83 milioni dovuta a un cambiamento delle curve dei rendimenti Overnight Index Swap (OIS) utilizzate per determinare il fair value di alcuni strumenti derivati collateralizzati.

I risultati delle attività di vendita e di negoziazione di azioni hanno subito gli effetti del contesto di mercato volatile, con ricavi netti per CHF 1182 milioni e un arretramento del 7% nei confronti del 2T11 ma un progresso del 9% rispetto al 3T10. Nel 3T11 i ricavi includono plusvalenze da DVA per CHF 272 milioni relative a determinati impegni in notes strutturate.

Le attività di underwriting e consulenza hanno generato ricavi netti per CHF 606 milioni, segnando un livello inferiore rispetto ai CHF 965 milioni del 2T11 e ai CHF 890 milioni del periodo di confronto del 2010, ma restando in linea con il settore per livelli di emissioni nonché attività di fusioni e acquisizioni.

Le spese per il personale pari a CHF 1449 milioni nel 3T11 sono diminuite del 23% rispetto al 3T10, grazie all'effetto dei cambi valutari, e sono rimaste stabili rispetto al 2T11. Gli altri costi operativi totali si sono allineati al 3T10 e segnano un aumento del 4% rispetto al trimestre precedente.

Il margine di utile ante imposte nel 3T11 si è attestato al -7,6%, rispetto al +11,5% del 3T10 e al +8,2% del 2T11. La redditività ante imposte del capitale economico mediamente impiegato si è attestata al -3,3%, dal +8,0% del 3T10 e dal +5,1% del 2T11.

Il value-at-risk medio a un giorno con un livello di confidenza del 98% è stato pari a CHF 76 milioni nel terzo trimestre, a fronte di CHF 110 milioni nel 3T10 e CHF 71 milioni nel secondo trimestre di quest'anno.

Asset Management

Nel trimestre in rassegna, l'Asset Management ha registrato un utile ante imposte di CHF 92 milioni, con un calo di CHF 43 milioni rispetto al 3T10 e di CHF 110 milioni rispetto al 2T11. I ricavi netti di 471 milioni segnano una contrazione del 19% rispetto al 3T10 e del 25% rispetto al 2T11, in primis a causa delle perdite non realizzate su investimenti private equity, che avevano invece generato performance positive nel 3T10 e nel 2T11. I ricavi netti prima dei proventi/delle perdite su investimenti erano attestati a CHF 488 milioni, il 16% in più rispetto al 3T10 e il 3% in più sul 2T11 grazie ai migliori risultati degli investimenti alternativi.

I ricavi da commissioni sono saliti dell'11% rispetto al 3T10 e del 4% rispetto al 2T11, con i maggiori carried interest su plusvalenze di private equity realizzate che sono stati parzialmente bilanciati da minori commissioni di performance.

Le minusvalenze su investimenti sono ammontate a CHF 17 milioni nel 3T11, rispetto alle plusvalenze di CHF 160 milioni nel 3T10 e CHF 156 milioni nel 2T11. Il 3T11 ha integrato perdite non realizzate su investimenti private equity nei settori tecnologia, energia e industria, nonché minusvalenze da investimenti in società ad azionariato diffuso, bilanciate in parte dalle plusvalenze realizzate nel comparto sanitario.

I costi operativi totali di CHF 379 milioni sono scesi del 15% e dell'11% rispetto al 3T10 e al 2T11, sulla base di minori spese per il personale e per commissioni generali e amministrative.

Risultati dei segmenti

in milioni di CHF		3T11	2T11	3T10	Var. in % risp. 2T11	Var. in % risp. 3T10
Private Banking	Ricavi netti	2610	2797	2826	(7)	(8)
	Accantonamenti per perdite su crediti	25	(2)	(8)	-	-
	Costi operativi totali	2402	1956	1998	23	20
	Utile ante imposte	183	843	836	(78)	(78)
Investment Banking	Ricavi netti	2494	2822	3421	(12)	(27)
	Accantonamenti per perdite su crediti	59	15	(18)	293	-
	Costi operativi totali	2625	2576	3044	2	(14)
	Utile/(perdita) ante imposte	(190)	231	395	-	-
Asset Management	Ricavi netti	471	629	582	(25)	(19)
	Accantonamenti per perdite su crediti	0	0	0	-	-
	Costi operativi totali	379	427	447	(11)	(15)
	Utile ante imposte	92	202	135	(54)	(32)

Afflusso netto di nuovi capitali

Il Credit Suisse Group ha fatto registrare un afflusso netto di nuovi capitali pari a CHF 7,1 miliardi nel 3T11. Il Private Banking ha generato una raccolta netta di nuovi capitali di CHF 7,4 miliardi. Wealth Management Clients ha registrato CHF 6,6 miliardi di afflusso netto di nuovi capitali, con forti contributi dai segmenti UHNWI e mercati emergenti. Rispetto alla fine del 3T10, i patrimoni gestiti dal Private Banking hanno segnato una flessione del 4,7%, dato che la sostanziosa raccolta di nuovi fondi è stata più che controbilanciata da movimenti avversi sul fronte dei cambi, ossia principalmente l'indebolimento del dollaro USA e dell'euro nei confronti del franco svizzero nonché ulteriori evoluzioni di mercato negative. L'Asset Management ha raccolto nuovi capitali netti per CHF 0,2 miliardi. Il risultato include un afflusso di CHF 4,2 miliardi in investimenti alternativi, con contributi da private equity, investimenti immobiliari, commodity e hedge fund, e deflussi netti per CHF 4,2 miliardi in investimenti tradizionali, principalmente in soluzioni multi-asset class ed advisory in Svizzera, che riflettono le difficili condizioni dei mercati.

Capitale e liquidità

Il Credit Suisse ha continuato ad attuare una gestione conservativa della liquidità e la sua posizione patrimoniale si conferma molto forte. Il tier 1 ratio secondo Basilea 2 si è attestato al 17,7% a fine 3T11, rispetto al 18,2% a fine 2T11, sulla scorta di maggiori attività ponderate per il rischio legate all'impatto della conversione valutaria, e di una quota di capitale tier 1 stabile. Il core tier 1 ratio (Basilea 2) è sceso al 12,6% a fine 3T11 rispetto al 13,1% di fine 2Q11. Secondo Basilea 2.5 il core tier 1 ratio per il 3T11 si attesta al 10,0%, mentre era al 10,2% per il 2T11.

Corporate Center

Il Corporate Center ha registrato un utile ante imposte di CHF 951 milioni, inclusi CHF 291 milioni di indennità di uscita e altre spese per il personale legate all'iniziativa di miglioramento dell'efficienza a livello di Gruppo, nonché plusvalenze nette da fair value per CHF 1336 milioni su debiti propri e derivati stand-alone relativi a passività di finanziamento. Questo dato si contrappone alla perdita ante imposte di CHF 190 milioni nel 2T11 e di CHF 613 milioni nel 3T10.

Vantaggi della banca integrata

Nel terzo trimestre, la collaborazione basata sul modello integrato del Credit Suisse ha generato ricavi per CHF 1,0 miliardi.

* I risultati rettificati sono basati su calcoli non-GAAP. Il rendimento del capitale proprio rettificato del Gruppo nei primi nove mesi dell'anno esclude plusvalenze da fair value su debiti propri e derivati stand-

alone per CHF 710 milioni (CHF 439 milioni dopo le imposte), accantonamenti per contenziosi legali in relazione a questioni in materia fiscale negli USA e in Germania di CHF 478 milioni (CHF 428 milioni dopo le imposte) nonché costi legati al miglioramento dell'efficienza per CHF 433 milioni (CHF 303 milioni dopo le imposte). L'utile ante imposte rettificato e l'utile netto rettificato del Gruppo per il 3T11 escludono plusvalenze da fair value su debiti propri e derivati stand-alone per CHF 1286 milioni (CHF 879 dopo le imposte), accantonamenti per contenziosi legali in relazione a questioni in materia fiscale negli USA e in Germania di CHF 478 milioni (CHF 428 milioni dopo le imposte) nonché costi legati al miglioramento dell'efficienza per CHF 291 milioni (CHF 209 milioni dopo le imposte). I risultati aggiustati sono basati su calcoli non-GAAP. L'utile ante imposte aggiustato di Private Banking e Wealth Management Clients per il 3T11 esclude accantonamenti per contenziosi legali in relazione a questioni in materia fiscale negli USA e in Germania per CHF 478 milioni, per il 2T11 esclude plusvalenze per CHF 72 milioni da vendite immobiliari e per il 3T10 esclude CHF 44 milioni di accantonamenti in relazione ad ARS. I costi operativi aggiustati di Wealth Management Clients per il 3T11 escludono accantonamenti per contenziosi legali in relazione a questioni fiscali in USA e Germania per CHF 478 milioni e per il 3T10 escludono CHF 44 milioni di accantonamenti in relazione ad ARS. Il margine lordo aggiustato di Wealth Management Clients per il 2T11 esclude plusvalenze per CHF 72 milioni da vendite immobiliari.

Informazioni

Media Relations Credit Suisse AG, tel. +41 844 33 88 44, media.relations@credit-suisse.com

Investor Relations Credit Suisse AG, tel. +41 44 333 71 49, investor.relations@credit-suisse.com

Credit Suisse AG

Credit Suisse AG fa parte del gruppo di società del Credit Suisse (di seguito denominato 'Credit Suisse') ed è uno dei maggiori fornitori di servizi finanziari al mondo. In qualità di banca integrata, il Credit Suisse mette al servizio dei suoi clienti il know-how congiunto dei comparti Private Banking, Investment Banking e Asset Management. In particolare offre consulenze specializzate, soluzioni integrate e prodotti innovativi a clienti commerciali, istituzionali e clienti privati molto facoltosi su scala globale nonché alla clientela retail in Svizzera. Il Credit Suisse, la cui sede principale è a Zurigo, è presente in oltre 50 Paesi e occupa circa 50'700 persone. Le azioni nominative (CSGN) della società madre Credit Suisse Group AG sono quotate in Svizzera, e, come American Depositary Shares (CS), a New York. Ulteriori informazioni sul Credit Suisse figurano al sito www.credit-suisse.com.

Cautionary statement regarding forward-looking information and non-GAAP information

This press release contains statements that constitute forward-looking statements within the meaning of the Private Securities Litigation Reform Act. In addition, in the future we, and others on our behalf, may make statements that constitute forward-looking statements. Such forward-looking statements may include, without limitation, statements relating to the following:

- our plans, objectives or goals;
- our future economic performance or prospects;
- the potential effect on our future performance of certain contingencies; and
- assumptions underlying any such statements.

Words such as "believes," "anticipates," "expects," "intends" and "plans" and similar expressions are intended to identify forward-looking statements but are not the exclusive means of identifying such statements. We do not intend to update these forward-looking statements except as may be required by applicable securities laws. By their very nature, forward-looking statements involve inherent risks and uncertainties, both general and specific, and risks exist that predictions, forecasts, projections and other outcomes described or implied in forward-looking statements will not be achieved. We caution you that a number of important factors could cause results to differ materially from the plans, objectives, expectations, estimates and intentions expressed in such forward-looking statements. These factors include:

- the ability to maintain sufficient liquidity and access capital markets;
- market and interest rate fluctuations and interest rate levels;
- the strength of the global economy in general and the strength of the economies of the countries in which we conduct our operations, in particular the risk of continued slow economic recovery or downturn in the US or other developed countries in 2011 and beyond;
- the direct and indirect impacts of continuing deterioration or slow recovery in residential and commercial real estate markets;
- adverse rating actions by credit rating agencies in respect of sovereign issuers, structured credit products or other credit-related exposures;
- the ability of counterparties to meet their obligations to us;
- the effects of, and changes in, fiscal, monetary, trade and tax policies, and currency fluctuations;
- political and social developments, including war, civil unrest or terrorist activity;

- the possibility of foreign exchange controls, expropriation, nationalization or confiscation of assets in countries in which we conduct our operations;
- operational factors such as systems failure, human error, or the failure to implement procedures properly;
- actions taken by regulators with respect to our business and practices in one or more of the countries in which we conduct our operations;
- the effects of changes in laws, regulations or accounting policies or practices;
- competition in geographic and business areas in which we conduct our operations;
- the ability to retain and recruit qualified personnel;
- the ability to maintain our reputation and promote our brand;
- the ability to increase market share and control expenses;
- technological changes;
- the timely development and acceptance of our new products and services and the perceived overall value of these products and services by users;
- acquisitions, including the ability to integrate acquired businesses successfully, and divestitures, including the ability to sell non-core assets;
- the adverse resolution of litigation and other contingencies;
- the ability to achieve our cost efficiency goals and cost targets; and
- our success at managing the risks involved in the foregoing.

We caution you that the foregoing list of important factors is not exclusive. When evaluating forward-looking statements, you should carefully consider the foregoing factors and other uncertainties and events, as well as the information set forth in our Annual Report 2010 under IX – Additional information – Risk Factors.

This press release contains non-GAAP financial information. Information needed to reconcile such non-GAAP financial information to the most directly comparable measures under GAAP can be found in the Credit Suisse Financial Release 3Q11.

Presentazione dei risultati 3T11

Conferenza stampa

- **Martedì 1° novembre 2011**
09:00 Zurigo / 08:00 Londra

Credit Suisse Forum St. Peter, Auditorium, St. Peterstrasse 19, Zurigo

- **Relatori**

Brady W. Dougan, Chief Executive Officer del Credit Suisse

David Mathers, Chief Financial Officer del Credit Suisse

Le presentazioni si terranno in inglese.

Interpretazione simultanea (inglese/tedesco)

- **Internet**

In diretta su: www.credit-suisse.com/results

Registrazione del video disponibile circa tre ore dopo l'evento.

- **Telefono**

Audio dal vivo: +41 44 580 40 01 (Svizzera), +44 1452 565 510 (Europa) e +1 866 389 9771 (USA); richiesta: "Credit Suisse Group quarterly results".

Annunciarsi 10-15 minuti prima dell'inizio della presentazione.

Replay telefonico disponibile circa un'ora dopo l'evento ai numeri seguenti: +41 41 580 00 07 (Svizzera), +44 1452 550 000 (Europa) and +1 866 247 4222 (USA);

codice per la conferenza in inglese: 18412805#, codice per la conferenza in tedesco: 18416400#.

Conferenza per analisti e investitori

- **Martedì 1° novembre 2011**
10:30 Zurigo / 09:30 Londra

Credit Suisse Forum St. Peter, Auditorium, St. Peterstrasse 19, Zurigo

- **Relatori**

Brady W. Dougan, Chief Executive Officer del Credit Suisse

David Mathers, Chief Financial Officer del Credit Suisse

Le presentazioni si terranno in inglese.

Interpretazione simultanea (inglese/tedesco)

- **Internet**

In diretta su: www.credit-suisse.com/results

Registrazione del video disponibile circa tre ore dopo l'evento.

- **Telefono**

Audio dal vivo: +41 44 580 40 01 (Svizzera), +44 1452 565 510 (Europa) e +1 866 389 9771 (USA); richiesta: "Credit Suisse Group quarterly results".

Annunciarsi 10-15 minuti prima dell'inizio della presentazione.

Replay telefonico disponibile circa un'ora dopo l'evento ai numeri seguenti: +41 41 580 00 07 (Svizzera), +44 1452 550 000 (Europa) and +1 866 247 4222 (USA);

codice per la conferenza in inglese: 19223388#, codice per la conferenza in tedesco: 19224586#.

Financial highlights

	in / end of			% change		in / end of			% change
	3Q11	2Q11	3Q10	QoQ	YoY	9M11	9M10	YoY	
Net income (CHF million)									
Net income attributable to shareholders	683	768	609	(11)	12	2,590	4,257	(39)	
of which from continuing operations	683	768	609	(11)	12	2,590	4,276	(39)	
Earnings per share (CHF)									
Basic earnings per share from continuing operations	0.54	0.48	0.48	13	13	1.96	3.33	(41)	
Basic earnings per share	0.54	0.48	0.48	13	13	1.96	3.31	(41)	
Diluted earnings per share from continuing operations	0.53	0.48	0.48	10	10	1.95	3.31	(41)	
Diluted earnings per share	0.53	0.48	0.48	10	10	1.95	3.29	(41)	
Return on equity (%)									
Return on equity attributable to shareholders (annualized)	8.7	9.7	7.0	-	-	10.7	15.9	-	
Core Results (CHF million) ¹									
Net revenues	6,817	6,326	6,284	8	8	20,956	23,665	(11)	
Provision for credit losses	84	13	(26)	-	-	90	(56)	-	
Total operating expenses	5,697	5,227	5,557	9	3	17,119	18,228	(6)	
Income from continuing operations before taxes	1,036	1,086	753	(5)	38	3,747	5,493	(32)	
Core Results statement of operations metrics (%) ¹									
Cost/income ratio	83.6	82.6	88.4	-	-	81.7	77.0	-	
Pre-tax income margin	15.2	17.2	12.0	-	-	17.9	23.2	-	
Effective tax rate	32.0	25.0	15.5	-	-	28.5	20.8	-	
Net income margin ²	10.0	12.1	9.7	-	-	12.4	18.0	-	
Assets under management and net new assets (CHF billion)									
Assets under management	1,196.8	1,233.3	1,251.2	(3.0)	(4.3)	1,196.8	1,251.2	(4.3)	
Net new assets	7.1	14.3	14.6	(50.3)	(51.4)	40.5	55.1	(26.5)	
Balance sheet statistics (CHF million)									
Total assets	1,061,521	976,923	1,067,388	9	(1)	1,061,521	1,067,388	(1)	
Net loans	226,447	220,030	222,660	3	2	226,447	222,660	2	
Total shareholders' equity	33,519	31,216	34,088	7	(2)	33,519	34,088	(2)	
Tangible shareholders' equity ³	24,889	23,027	24,874	8	-	24,889	24,874	0	
Book value per share outstanding (CHF)									
Total book value per share	27.86	26.03	28.78	7	(3)	27.86	28.78	(3)	
Shares outstanding (million)									
Common shares issued	1,203.0	1,202.2	1,186.1	0	1	1,203.0	1,186.1	1	
Treasury shares	0.0	(3.1)	(1.8)	100	100	0.0	(1.8)	100	
Shares outstanding	1,203.0	1,199.1	1,184.3	0	2	1,203.0	1,184.3	2	
Market capitalization									
Market capitalization (CHF million)	28,872	39,312	49,818	(27)	(42)	28,872	49,818	(42)	
Market capitalization (USD million)	31,567	46,910	50,483	(33)	(37)	31,567	50,483	(37)	
BIS statistics									
Risk-weighted assets (CHF million)	210,138	203,741	227,683	3	(8)	210,138	227,683	(8)	
Tier 1 ratio (%)	17.7	18.2	16.7	-	-	17.7	16.7	-	
Total capital ratio (%)	23.5	23.6	21.9	-	-	23.5	21.9	-	
Number of employees (full-time equivalents)									
Number of employees	50,700	50,700	50,500	0	0	50,700	50,500	0	

¹ For further information on Core Results, refer to I – Credit Suisse results – Credit Suisse – Credit Suisse reporting structure and Core Results. ² Based on amounts attributable to shareholders. ³ Tangible shareholders' equity, a non-GAAP financial measure, is calculated by deducting goodwill and other intangible assets from total shareholders' equity.

Core Results

	in / end of		% change		in / end of		% change	
	3Q11	2Q11	3Q10	QoQ	YoY	9M11	9M10	YoY
Statements of operations (CHF million)								
Net interest income	1,634	1,378	1,699	19	(4)	4,744	4,804	(1)
Commissions and fees	3,071	3,469	3,271	(11)	(6)	10,219	10,295	(1)
Trading revenues	1,826	1,127	938	62	95	4,957	8,020	(38)
Other revenues	286	352	376	(19)	(24)	1,036	546	90
Net revenues	6,817	6,326	6,284	8	8	20,956	23,665	(11)
Provision for credit losses	84	13	(26)	-	-	90	(56)	-
Compensation and benefits	3,010	3,093	3,327	(3)	(10)	10,128	11,200	(10)
General and administrative expenses	2,202	1,643	1,746	34	26	5,479	5,455	0
Commission expenses	485	491	484	(1)	0	1,512	1,573	(4)
Total other operating expenses	2,687	2,134	2,230	26	20	6,991	7,028	(1)
Total operating expenses	5,697	5,227	5,557	9	3	17,119	18,228	(6)
Income from continuing operations before taxes	1,036	1,086	753	(5)	38	3,747	5,493	(32)
Income tax expense	332	271	117	23	184	1,068	1,143	(7)
Income from continuing operations	704	815	636	(14)	11	2,679	4,350	(38)
Income/(loss) from discontinued operations	0	0	0	-	-	0	(19)	100
Net income	704	815	636	(14)	11	2,679	4,331	(38)
Net income attributable to noncontrolling interests	21	47	27	(55)	(22)	89	74	20
Net income attributable to shareholders	683	768	609	(11)	12	2,590	4,257	(39)
of which from continuing operations	683	768	609	(11)	12	2,590	4,276	(39)
of which from discontinued operations	0	0	0	-	-	0	(19)	100
Statement of operations metrics (%)								
Cost/income ratio	83.6	82.6	88.4	-	-	81.7	77.0	-
Pre-tax income margin	15.2	17.2	12.0	-	-	17.9	23.2	-
Effective tax rate	32.0	25.0	15.5	-	-	28.5	20.8	-
Net income margin ¹	10.0	12.1	9.7	-	-	12.4	18.0	-
Number of employees (full-time equivalents)								
Number of employees	50,700	50,700	50,500	0	0	50,700	50,500	0

¹ Based on amounts attributable to shareholders.

Consolidated balance sheets (unaudited)

	end of				% change		
	3Q11	2Q11	4Q10	3Q10	QoQ	Ytd	YoY
Assets (CHF million)							
Cash and due from banks	92,376	68,073	65,467	49,377	36	41	87
Interest-bearing deposits with banks	2,244	1,940	1,524	1,656	16	47	36
Central bank funds sold, securities purchased under resale agreements and securities borrowing transactions	239,747	200,091	220,443	225,630	20	9	6
Securities received as collateral, at fair value	28,812	32,057	42,147	44,412	(10)	(32)	(35)
of which encumbered	18,538	18,130	21,352	24,348	2	(13)	(24)
Trading assets, at fair value	300,342	302,626	324,704	348,033	(1)	(8)	(14)
of which encumbered	79,134	85,467	87,723	98,784	(7)	(10)	(20)
Investment securities	5,403	5,550	8,397	8,980	(3)	(36)	(40)
Other investments	14,566	14,086	16,482	17,104	3	(12)	(15)
Net loans	226,447	220,030	218,842	222,660	3	3	2
of which encumbered	154	347	783	788	(56)	(80)	(80)
allowance for loan losses	(883)	(916)	(1,017)	(1,109)	(4)	(13)	(20)
Premises and equipment	6,936	6,651	6,725	6,621	4	3	5
Goodwill	8,361	7,908	8,585	8,874	6	(3)	(6)
Other intangible assets	269	281	312	340	(4)	(14)	(21)
Brokerage receivables	57,020	40,845	38,769	46,493	40	47	23
Other assets	78,998	76,785	79,585	87,156	3	(1)	(9)
of which encumbered	2,281	2,510	2,388	2,471	(9)	(4)	(8)
Assets of discontinued operations held-for-sale	0	0	23	52	-	(100)	(100)
Total assets	1,061,521	976,923	1,032,005	1,067,388	9	3	(1)

Consolidated balance sheets (unaudited) (continued)

	end of				% change		
	3Q11	2Q11	4Q10	3Q10	QoQ	Ytd	YoY
Liabilities and equity (CHF million)							
Due to banks	47,876	41,987	37,493	32,430	14	28	48
Customer deposits	314,952	286,455	287,564	278,128	10	10	13
Central bank funds purchased, securities sold under repurchase agreements and securities lending transactions	169,373	142,245	168,394	198,373	19	1	(15)
Obligation to return securities received as collateral, at fair value	28,812	32,057	42,147	44,412	(10)	(32)	(35)
Trading liabilities, at fair value	137,554	120,452	133,997	140,948	14	3	(2)
Short-term borrowings	23,176	20,373	21,683	10,460	14	7	122
Long-term debt	164,177	164,159	173,752	178,780	0	(6)	(8)
Brokerage payables	70,212	67,315	61,746	69,907	4	14	0
Other liabilities	62,911	61,573	62,214	69,275	2	1	(9)
Total liabilities	1,019,043	936,616	988,990	1,022,713	9	3	0
Common shares	48	48	47	47	0	2	2
Additional paid-in capital	21,159	21,107	23,026	22,656	0	(8)	(7)
Retained earnings	27,804	27,121	25,316	24,570	3	10	13
Treasury shares, at cost	0	(111)	(552)	(93)	100	100	100
Accumulated other comprehensive income/(loss)	(15,492)	(16,949)	(14,555)	(13,092)	(9)	6	18
Total shareholders' equity	33,519	31,216	33,282	34,088	7	1	(2)
Noncontrolling interests	8,959	9,091	9,733	10,587	(1)	(8)	(15)
Total equity	42,478	40,307	43,015	44,675	5	(1)	(5)
Total liabilities and equity	1,061,521	976,923	1,032,005	1,067,388	9	3	(1)

	end of				% change		
	3Q11	2Q11	4Q10	3Q10	QoQ	Ytd	YoY
Additional share information							
Par value (CHF)	0.04	0.04	0.04	0.04	0	0	0
Authorized shares (million)	1,868.1	1,868.1	1,468.3	1,468.3	0	27	27
Common shares issued (million)	1,203.0	1,202.2	1,186.1	1,186.1	0	1	1
Treasury shares (million)	0.0	(3.1)	(12.2)	(1.8)	100	100	100
Shares outstanding (million)	1,203.0	1,199.1	1,173.9	1,184.3	0	2	2