

3Q14 Aktionärsbrief

Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre

Das gute Ergebnis für das dritte Quartal 2014 zeugt von den Fortschritten bei der Umsetzung unserer Strategie und von der erfreulichen Entwicklung unseres Kundengeschäfts.

Wir wiesen im dritten Quartal einen den Aktionären zurechenbaren Reingewinn von CHF 1'025 Mio. und eine Eigenkapitalrendite von 10% aus. Der den Aktionären zurechenbare Reingewinn für die ersten neun Monate 2014 beträgt CHF 1'184 Mio.

Mit dem 2013 eingeführten Konzept der Darstellung von Ergebnissen im strategischen und im nicht strategischen Geschäft haben wir die Zuständigkeiten des Managements klar geregelt. Gleichzeitig können wir Ihnen so ein genaueres Bild davon vermitteln, wie sich unsere Kerngeschäfte entwickeln, die wir als strategisch betrachten, unbeeinflusst von denjenigen Geschäftsbereichen, aus denen wir uns zurückziehen wollen, sowie anderen nicht strategischen Positionen und Kosten. Die Ergebnisse der nicht strategischen Einheiten werden quartalsweise als «Ergebnisse im nicht strategischen Geschäft» ausgewiesen. Wir denken, dass es für unsere Aktionäre hilfreich ist zu sehen, wie sich unser Geschäft ohne die negativen Auswirkungen der nicht strategischen Einheiten entwickelt.

Im strategischen Geschäft verzeichneten wir einen den Aktionären zurechenbaren Reingewinn von CHF 1'115 Mio. im dritten Quartal und von CHF 3'807 Mio. in den ersten neun Monaten 2014. Die Eigenkapitalrendite im strategischen Geschäft erreichte 11% für das dritte Quartal respektive 13% für die ersten neun Monate 2014. Unser Ziel bleibt eine Eigenkapitalrendite von 15% über den Marktzyklus für die Gruppe.

Fortschritte in unseren zwei Divisionen

In der Division Private Banking & Wealth Management vermochten wir mit unserer anhaltenden Kostendisziplin die Profitabilität zu steigern, allerdings stehen die Margen weiter unter Druck, und das vorherrschende Niedrigzinsumfeld belastet die Erträge weiterhin. Im strategischen Geschäft erwirtschaftete die Division im Berichtsquartal einen Vorsteuergewinn von CHF 872 Mio. und eine nach wie vor hohe Rendite auf das regulatorische Kapital von 27%. Dank unserer Massnahmen zur Steigerung der Kosteneffizienz konnten wir die Nettomarge im Bereich Wealth Management Clients für die ersten neun Monate dieses Jahres bei 27 Basispunkten halten. Das Aufwand-Ertrag-Verhältnis lag sowohl im dritten Quartal als auch in den ersten neun Monaten 2014 bei 69%.

Dank starkem Wachstum in den Schwellenländern, insbesondere in der Region Asien-Pazifik, verbuchten wir im strategischen Geschäft Netto-Neugelder von CHF 8,8 Mia. Dagegen kam es im grenzüberschreitenden Geschäft in Westeuropa zu Abflüssen von CHF 0,7 Mia., da wir die steuerliche Regularisierung



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

der Kundengelder weiter vorantreiben. Die guten Ergebnisse in Asien-Pazifik sind Ausdruck des erfolgreichen Ausbaus unserer Geschäftstätigkeit und der entsprechend grösseren Präsenz in Greater China (China, Hongkong und Taiwan) sowie in Singapur. Darüber hinaus profitieren wir nach wie vor von unserer starken Stellung im Heimmarkt Schweiz. Im Segment der äusserst vermögenden Privatkunden (UHNWI) verzeichneten wir anhaltendes Wachstum bei der Kreditvergabe mit einer erfreulichen Entwicklung sowohl in den Schwellenländern als auch in den entwickelten Ländern. So beliefen sich in den ersten neun Monaten 2014 die Netto-Neukredite auf insgesamt CHF 3,9 Mia. gegenüber CHF 1,0 Mia. in der Vorjahresperiode. Zudem steigerten wir die Erträge aus der divisionsübergreifenden Zusammenarbeit. Die gute Zusammenarbeit über die Divisionen hinweg verschafft uns insbesondere bei äusserst vermögenden Kunden – einem unserer wichtigsten Wachstumssegmente – einen Wettbewerbsvorteil.

Das Ergebnis im strategischen Geschäft des Investment Banking widerspiegelt eine deutlich gesteigerte Profitabilität, höhere Renditen und eine erfreuliche Kundenaktivität in vielen Geschäftsbereichen. Wir erzielten im dritten Quartal im strategischen Geschäft einen Vorsteuergewinn von CHF 995 Mio. – was einem Anstieg um 43% gegenüber dem Vorjahresquartal entspricht – und eine Rendite auf das regulatorische Kapital von 17%. Die guten Ergebnisse im Aktienemissionsgeschäft und im Anleiengeschäft, vor allem in den Bereichen Emerging Markets und verbriefte Produkte, haben von bedeutenden Kundentransaktionen profitiert. Das Aktiengeschäft entwickelte sich stabil. Den guten

Erträgen im Derivatgeschäft stand eine verhaltene Handelstätigkeit im Bereich Cash Equities gegenüber.

Die Kapital- und Kosteneffizienz haben wir im strategischen Geschäft des Investment Banking weiter verbessert, was sich in einer Rendite auf das regulatorische Kapital von 19% und einem Aufwand-Ertrag-Verhältnis von 69% in den ersten neun Monaten 2014 zeigt.

Fortschritte bei der Umsetzung unserer Strategie ermöglichen Barausschüttungen an unsere Aktionäre

Im dritten Quartal haben wir weitere Fortschritte bei der Abwicklung von Risikopositionen in unseren nicht strategischen Einheiten erzielt. So schlossen wir den Verkauf des lokal in Deutschland gebuchten Private-Banking-Geschäfts ab und reduzierten in der nicht strategischen Einheit des Investment Banking die risikogewichteten Aktiven um USD 2 Mia. und das Leverage Exposure um USD 11 Mia.

Unsere ungewichtete Eigenkapitalquote (Leverage Ratio) gemäss Schweizer Bestimmungen und unter voller Berücksichtigung der ab 2019 geltenden Regeln (look-through) verbesserte sich im dritten Quartal auf 3,8% und liegt damit nur knapp unter der ab 2019 geltenden Anforderung von 4,1%, die ab 2015 massgeblich ist. Wir streben bis Ende 2015 eine Quote von rund 4,5% an.

Wir sind zudem daran, die im Mai angekündigten Massnahmen zur Stärkung des Kapitals umzusetzen, mit dem Ziel, die Belastung durch die Einigung in der US-Steuerangelegenheit vollständig zu kompensieren. Per Ende des dritten Quartals 2014 erzielten wir eine Quote des harten Kernkapitals (CET1) von 9,8% auf Look-through-Basis gegenüber 9,5% per Ende des zweiten Quartals. Wir sind auf gutem Weg, die Quote bis zum Jahresende auf über 10% zu steigern – dies unter Berücksichtigung einer laufenden Abgrenzung für die Ausschüttung einer Bardividende für 2014. Nach Erreichen einer Quote von 10% und während wir unsere Kapitalbasis weiter stärken, um unser langfristiges Ziel einer Quote von 11% zu erreichen, beabsichtigen wir, über unsere jährlichen Ausschüttungen ungefähr die Hälfte unserer Gewinne den Aktionären auszuzahlen.

Wir danken Ihnen, unseren Aktionären und Kunden, für Ihr Vertrauen in die Credit Suisse.

Freundliche Grüsse

Urs Rohner

Brady W. Dougan

Oktober 2014

Per 1. Januar 2013 wurde in der Schweiz das Basel-III-Regelwerk zusammen mit der «Too Big To Fail»-Regulierung und den dazugehörigen Vorschriften in die schweizerische Gesetzgebung übernommen. Unsere diesbezüglichen Offenlegungen erfolgen im Einklang mit der aktuellen Auslegung der entsprechenden Anforderungen, einschliesslich relevanter Annahmen. Änderungen in der Auslegung dieser Anforderungen in der Schweiz oder in unseren Annahmen oder Schätzungen könnten die hier verwendeten Zahlen verändern.

Sofern nichts anderes angegeben ist, wurden Leverage Ratio, Leverage Exposure und Gesamtkapital (Total Capital) auf der Grundlage des derzeitigen FINMA-Regelwerks berechnet. Die Swiss Leverage Ratio berechnet sich anhand der anrechenbaren Eigenmittel (Swiss Total Eligible Capital) geteilt durch den Dreimonatsdurchschnitt des Leverage Exposure. Dies umfasst bilanzwirksame Aktiven und nicht bilanzwirksame Positionen bestehend aus Garantien und Bürgschaften sowie regulatorische Anpassungen, darunter Auflösungen von Verrechnungen von Barsicherheiten und Zuschläge für Derivate.

Die Eigenkapitalrendite des strategischen Geschäfts berechnet sich anhand des annualisierten Reingewinns des strategischen Geschäfts dividiert durch das durchschnittliche Eigenkapital des strategischen Geschäfts (dieses ergibt sich durch Abzug von 10% der risikogewichteten Aktiven des nicht strategischen Geschäfts vom ausgewiesenen Aktienkapital). Die Berechnung der Rendite auf das regulatorische Kapital beruht auf dem Gewinn nach Steuern und einem zuge teilten Kapital auf Basis von durchschnittlich 10% der risikogewichteten Aktiven und 2,4% des durchschnittlichen Leverage Exposure.

Alle Kostensenkungskennzahlen werden zu konstanten Wechselkursen gegenüber dem annualisierten Geschäftsaufwand für das erste Halbjahr 2011 gemessen, ohne Restrukturierungskosten und andere bedeutende Aufwendungen sowie Kosten für die variable Vergütung. Weitere Informationen bezüglich dieser Messgrössen finden sich in der Folienpräsentation zu den Ergebnissen des dritten Quartals 2014.

Die Netto-Neugelder im strategischen Geschäft werden unter der Annahme ermittelt, dass die in den verschiedenen Geschäftsbereichen verwalteten Vermögenswerte sich ausschliesslich auf das strategische Geschäft beziehen.

Siehe «Ergebnisse im Überblick» in II – Kommentar zu den Resultaten – Kernergebnis in unserem Geschäftsbericht 2013 für weitere Informationen zum Kernergebnis.

Schlüsselkennzahlen

	in der		Veränderung		in der		Veränderung	
	Periode / Ende		in %		Periode / Ende		in %	
	3Q14	2Q14	3Q13	Quartal	Jahr	9M14	9M13	Jahr
Credit Suisse (in Mio. CHF, wo nicht anders vermerkt)								
Den Aktionären zurechenbarer Reingewinn/(-verlust)	1'025	(700)	454	–	126	1'184	2'802	(58)
davon aus fortzuführenden Geschäftsbereichen	919	(691)	304	–	202	1'072	2'655	(60)
Unverwässertes Ergebnis pro Aktie aus fortzuführenden Geschäftsbereichen (in CHF)	0,55	(0,45)	0,17	–	224	0,61	1,48	(59)
Verwässertes Ergebnis pro Aktie aus fortzuführenden Geschäftsbereichen (in CHF)	0,55	(0,45)	0,17	–	224	0,61	1,47	(59)
Den Aktionären zurechenbare Eigenkapitalrendite (in %)	9,7	(6,7)	4,3	–	–	3,7	9,3	–
Effektiver Steuersatz (in %)	27,4	(88,7)	40,4	–	–	44,5	30,2	–
Kernergebnis (in Mio. CHF, wo nicht anders vermerkt)								
Nettoertrag	6'537	6'433	5'449	2	20	19'439	19'297	1
Rückstellung für Kreditrisiken	59	18	41	228	44	111	114	(3)
Total Geschäftsaufwand	5'177	6'785	4'720	(24)	10	16'997	15'150	12
Ergebnis aus fortzuführenden Geschäftsbereichen vor Steuern	1'301	(370)	688	–	89	2'331	4'033	(42)
Aufwand-Ertrag-Verhältnis (in %)	79,2	105,5	86,6	–	–	87,4	78,5	–
Gewinnmarge vor Steuern (in %)	19,9	(5,8)	12,6	–	–	12,0	20,9	–
Strategische Ergebnisse (in Mio. CHF, wo nicht anders vermerkt)								
Nettoertrag	6'287	6'309	5'693	0	10	19'126	19'451	(2)
Ergebnis aus fortzuführenden Geschäftsbereichen vor Steuern	1'622	1'775	1'416	(9)	15	5'341	5'712	(6)
Aufwand-Ertrag-Verhältnis (in %)	73,4	71,5	74,8	–	–	71,6	70,3	–
Eigenkapitalrendite – strategische Ergebnisse (in %)	11,0	13,0	10,0	–	–	12,7	14,4	–
Nicht strategische Ergebnisse (in Mio. CHF)								
Nettoertrag	250	124	(244)	102	–	313	(154)	–
Verlust aus fortzuführenden Geschäftsbereichen vor Steuern	(321)	(2'145)	(728)	(85)	(56)	(3'010)	(1'679)	79
Verwaltete Vermögen und Netto-Neugelder (in Mia. CHF)								
Verwaltete Vermögen aus fortzuführenden Geschäftsbereichen	1'366,1	1'319,6	1'239,3	3,5	10,2	1'366,1	1'239,3	10,2
Netto-Neugelder aus fortzuführenden Geschäftsbereichen	7,8	10,7	8,8	(27,1)	(11,4)	33,2	31,9	4,1
Bilanzdaten (in Mio. CHF)								
Total Aktiven	954'362	891'580	895'169	7	7	954'362	895'169	7
Ausleihungen, netto	265'243	254'532	245'232	4	8	265'243	245'232	8
Total Eigenkapital der Aktionäre	43'864	40'944	42'162	7	4	43'864	42'162	4
Materielles Eigenkapital der Aktionäre	35'178	32'716	33'838	8	4	35'178	33'838	4
Basel-III-Daten zum regulatorischen Kapital und Leverage								
Risikogewichtete Aktiven (in Mio. CHF)	292'879	285'421	269'263	3	9	292'879	269'263	9
Quote des harten Kernkapitals (CET1) (in %)	14,3	13,8	16,3	–	–	14,3	16,3	–
Quote des harten Kernkapitals (CET1) auf Look-through-Basis (in %)	9,8	9,5	10,2	–	–	9,8	10,2	–
Schweizer Leverage Ratio (in %)	4,9	4,8	4,5	–	–	4,9	4,5	–
Schweizer Leverage Ratio auf Look-through-Basis (in %)	3,8	3,7	–	–	–	3,8	–	–
Informationen für Aktieninhaber								
Ausstehende Aktien (in Mio.)	1'600,8	1'600,0	1'592,4	0	1	1'600,8	1'592,4	1
davon ausgegebene Stammaktien	1'607,2	1'607,2	1'595,4	0	1	1'607,2	1'595,4	1
davon eigene Aktien	(6,4)	(7,2)	(3,0)	(11)	113	(6,4)	(3,0)	113
Buchwert pro Aktie (in CHF)	27,40	25,59	26,48	7	3	27,40	26,48	3
Materieller Buchwert pro Aktie (in CHF)	21,98	20,45	21,25	7	3	21,98	21,25	3
Börsenkapitalisierung (in Mio. CHF)	42'542	40'758	44'066	4	(3)	42'542	44'066	(3)
Anzahl Mitarbeitende (auf Vollzeitbasis)								
Anzahl Mitarbeitende	45'500	45'100	46'400	1	(2)	45'500	46'400	(2)

Termine Finanzinformationen und Kontakte

Termine Finanzinformationen

Resultat des vierten Quartals und	
Jahresergebnis 2014	Donnerstag, 12. Februar 2015
Resultat des ersten Quartals 2015	Dienstag, 21. April 2015
Generalversammlung	Freitag, 24. April 2015

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 Abteilung HKG 1 Postfach 8070 Zürich Schweiz

US-Aktienregister und Registerführer

ADS-Depotbank	Deutsche Bank Trust Company Americas
Adresse	American Stock Transfer & Trust Co. Operations Center 6201 15th Avenue Brooklyn, NY 11219 USA
Anrufe aus den USA / Kanada	+1 800 937 5449
Anrufe aus anderen Ländern	+1 718 921 8124
E-Mail	DB@amstock.com

Schweizer Aktienregister und Registerführer

Adresse	Credit Suisse Group AG Aktienregister RXS 8070 Zürich Schweiz
Telefon	+41 44 332 26 60
E-Mail	robert.rohner@credit-suisse.com

Vorsorglicher Hinweis zu Aussagen über die künftige Entwicklung

Dieser Brief enthält Aussagen über die künftige Entwicklung («forward-looking statements»). 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 der 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 anhaltend langsamen Wirtschaftserholung in den USA und in anderen Industrieländern im Jahr 2014 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, unsere strategischen Ziele zu erreichen – dazu gehören bessere Ergebnisse, reduzierte Risiken, tiefere Kosten und der effizientere Einsatz von Kapital;

- 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 Beschlagnahme 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 Kerngeschäft 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 2013 unter *Risikofaktoren in Informationen zum Unternehmen*.