



# Konsolidierter Jahresabschluss.

Per 31. Dezember 2018.

Gemeinsam wachsen. [gkb.ch](http://gkb.ch)



**Graubündner  
Kantonalbank**

## Kennzahlen Konzern.

### Bilanz / Ausserbilanz

Die Albin Kistler AG wird mit entsprechender Auswirkung auf die Bilanz und Erfolgsrechnung ab dem 1. Juli 2018 vollkonsolidiert. Die Details dazu sind im Kommentar zum Jahresabschluss aufgeführt.

|                              | in CHF Mio.<br>31.12.2018 | in CHF Mio.<br>31.12.2017 | +/- in % |
|------------------------------|---------------------------|---------------------------|----------|
| Kundenvermögen <sup>1)</sup> | 33'244                    | 29'706                    | 11.9     |
| Nettoneugeld <sup>1)</sup>   | 925                       | 235                       |          |
| Kundenausleihungen           | 19'697                    | 19'028                    | 3.5      |
| Eigene Mittel <sup>2)</sup>  | 2'622                     | 2'530                     | 3.6      |

### Personalbestand

|   | 31.12.2018 | 31.12.2017 | +/- in % |
|---|------------|------------|----------|
| Personaleinheiten (teilleistbereinigt; Lehrstellen zu 50 %) | 781        | 764        | 2.2      |

### Erfolgsrechnung

|  | in CHF 1'000<br>2018 | in CHF 1'000<br>2017 | +/- in % |
|--|----------------------|----------------------|----------|
| Geschäftsertrag                                    | 392'238              | 382'419              | 2.6      |
| Geschäftsaufwand                                   | 179'642              | 170'134              | 5.6      |
| Geschäftserfolg                                    | 196'101              | 195'316              | 0.4      |
| Gewinn vor Reservenbildung ohne Minderheitsanteile | 198'036              | 197'914              | 0.1      |
| Konzerngewinn                                      | 185'117              | 180'289              | 2.7      |

### Kennzahlen

|   | 2018   | 2017   | +/- in % |
|---|--------|--------|----------|
| Geschäftsaufwand / Geschäftsertrag (CIR I) <sup>3)</sup>                      | 46.7 % | 45.6 % | 2.5      |
| Geschäftsaufwand inkl. Abschreibungen/ Geschäftsertrag (CIR II) <sup>3)</sup> | 49.9 % | 48.5 % | 2.8      |
| Eigenkapitalrendite (ROE) <sup>2) 4)</sup>                                    | 7.8 %  | 8.1 %  | -3.6     |
| Gewinn / PS (EPS) <sup>4)</sup>   | 79.4   | 79.4   | 0.1      |
| Eigenmittel / PS <sup>2)</sup>  | 1'051  | 1'014  | 3.7      |
| Leverage Ratio  | 9.0 %  | 9.0 %  | -0.2     |
| Kernkapitalquote (CET-1-Ratio / Tier-1-Ratio)                                 | 18.8 % | 18.7 % | 0.5      |

- 1) Kundengelder, Depotvolumen und Treuhandanlagen inkl. Kundenvermögen mit Konto- und Depotführung bei Drittbanken (inkl. Doppelzählungen); ohne Positionen Cash Management
- 2) Eigenkapital vor Gewinnverwendung ohne Minderheitsanteile
- 3) ohne Wertberichtigungen Zinsengeschäft; CIR II: Abschreibungen exkl. Abschreibungen auf Goodwill
- 4) Basis: Gewinn vor Reservenbildung ohne Minderheitsanteile

Alle aufgeführten Beträge in diesem Dokument sind gerundet. Daher kann eine minimale Differenz bei den Totalbeträgen entstehen.



CEO Alois Vinzens und Bankpräsident Peter Fanconi

## GKB Jahresabschluss 2018: Die Bank bleibt auf Wachstumskurs.

Die Graubündner Kantonalbank (GKB) ist im Kundengeschäft wieder stark gewachsen. Sie erwirtschaftete im Geschäftsjahr 2018 mit einem Reingewinn vor Reserven von CHF 198.0 Mio. erneut ein Rekordergebnis. Motoren des Wachstums waren eine ausgezeichnete Vertriebsleistung und die erstmalige Vollkonsolidierung der Albin Kistler AG. Die Privatbank Bellerive AG erzielte ebenfalls ein operatives Rekordergebnis.

Auf der Basis von Zukunftsszenarien befasst sich die GKB fortlaufend mit ihrer strategischen Ausrichtung. Die Diversifikationsstrategie der Bank mit dem Ausbau ihres Anlage- und Vermögensverwaltungsgeschäftes zeigt entsprechend positive Wirkung im erzielten Ergebnis 2018. Die GKB ist in allen Geschäftsbereichen erfreulich gewachsen. Damit bestätigt die Bank ihre führende Position im Markt Graubünden. Gleichzeitig hat die GKB kräftig und erfolgreich in Innovationsprojekte investiert.

### Zinserfolg: Wegfall von Absicherungskosten gleicht Belastungen aus dem Negativzinsumfeld aus

Der Erfolg aus dem Zinsengeschäft (CHF 259.4 Mio.) stieg trotz geringerer Auflösungen von Wertberichtigungen um 2.0% (CHF +5.1 Mio.). Der Bruttozinserfolg erhöhte sich um 2.7%. Das Wachstum der Kundenausleihungen vermochte die zusätzlichen Belastungen aus dem Negativzinsumfeld nicht mehr zu kompensieren. Die Quote an notleidenden Krediten bleibt mit 0.2% auf historisch tiefem Niveau.

### **Kommissions- und Handelsgeschäft: Starkes Wachstum durch Albin Kistler AG**

Der Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft nahm um 13.7% auf CHF 106.5 Mio. (CHF +12.8 Mio.) zu. Die erstmalige Vollkonsolidierung der Albin Kistler AG trug wesentlich zum Mehrertrag im Kommissionsgeschäft bei. Die strategischen Initiativen im Anlagegeschäft des Stammhauses zeigten ebenfalls Wirkung. Das Anlagevolumen erhöhte sich deutlich und die Ertragsintensität konnte auf hohem Niveau gehalten werden. Die Bank näherte sich mit dem Jahresergebnis dem strategischen Ziel, 30% des Ertrages aus dem Kommissionsgeschäft zu erzielen. Diese Quote stieg im Berichtsjahr auf 27.7% (Vorjahr: 25.1%).

### **Übriger Erfolg: Kapitalmärkte belasten Ergebnis**

Die Performance an den Aktienmärkten belastete den übrigen ordentlichen Erfolg (CHF -6.9 Mio. / -47.2%). Die Finanzanlagen Wertschriften partizipierten mit einem Verlust von CHF 1.1 Mio. am Ergebnis, während im Vorjahr noch ein positiver Beitrag von CHF 3.3 Mio. zu verzeichnen war. Der Beteiligungsertrag (CHF -1.4 Mio. gegenüber dem Vorjahr) beinhaltet die höhere Ausschüttung der Aduno Gruppe sowie die Mindererträge bei der Equity-Bewertung von Albin Kistler AG (Vollkonsolidierung ab 1.7.2018).

### **Geschäftsaufwand: Produktivität weiterhin auf sehr gutem Niveau**

Der Geschäftsaufwand inklusive Abgeltung der Staatsgarantie wuchs gegenüber dem Vorjahr um 5.6% oder CHF 9.5 Mio. Die Vollkonsolidierung der Albin Kistler AG erklärt CHF 6.1 Mio. des Kostenanstiegs. Die restlichen Mehrkosten resultieren aus Investitionen in Zukunftsprojekte. Die Cost/Income-Ratio I (ohne Abschreibungen) lag bei 46.7%. Die Cost/Income-Ratio II verbleibt mit 49.9% (Vorjahr: 48.5%) weiter unter der 50%-Marke.

### **Geschäftserfolg: CHF 196.1 Mio. / +0.4 Prozent**

Der Geschäftserfolg (CHF 196.1 Mio.) als Masszahl für die operative Leistung konnte nochmals verbessert werden (+0.4%). Die Steigerung bei den wichtigsten Ertragspfeilern sowie der Abbau von Risikopositionen erklären diese sehr erfreuliche Entwicklung. Die Mehrheitsbeteiligung an der Albin Kistler AG belastete infolge der Goodwill-Abschreibung das Ergebnis netto mit CHF -10.2 Mio. (Vorjahr: CHF -1.0 Mio.).

### **Konzerngewinn: CHF 185.1 Mio. / +2.7 Prozent**

Der ausgewiesene Konzerngewinn stieg durch den starken operativen Geschäftsgang auf CHF 185.1 Mio. Die Projektaufwendungen von CHF 3.7 Mio. im Zusammenhang mit der Initiative «Digital Banking 2020» finanzierte die Bank aus den zweckgebundenen Bankreserven für Zukunftsinvestitionen.

### **Kundenausleihungen: Starkes Wachstum von 3.5 Prozent**

Die Zunahme bei den Kundenausleihungen beträgt 3.5%. Zum überdurchschnittlichen Wachstum trugen wiederum erstklassige ausserkantonale Hypotheken massgebend bei. Mehr als die Hälfte des Hypothekarwachstums (+4.2%) wurden ausserhalb des Kantons generiert. Mit diesem Wachstum werden die Grenzen des Heimatmarktes überwunden und ein Beitrag zur Diversifikation geleistet.

### **Kundenvermögen: Zunahme um CHF 3.5 Mia. auf CHF 33.2 Mia.**

Das Kundenvermögen von CHF 33.2 Mia. (+11.9% / CHF +3.5 Mia.) wurde durch die Vollkonsolidierung der Albin Kistler AG per 1. Juli 2018 (CHF +4.1 Mia.) und den Neugeldzufluss (CHF +0.92 Mia.) positiv beeinflusst. Die negative Aktienmarktperformance im vierten Quartal belastete das Kundenvermögen (CHF -1.4 Mia.) wiederum.

### **Eigenkapitalausstattung: Kernkapitalquote von 18.8 Prozent herausragend**

Die GKB verfolgt das Ziel, sich mit einer überdurchschnittlichen Eigenmittelausstattung positiv vom Markt abzuheben. Die gewichtete Kapitalquote beträgt 18.8% (CET-1-Ratio) und besteht vollständig aus hartem Kernkapital. Gegenüber der aufsichtsrechtlich geforderten Quote von 12.8% verfügt die Bank hiermit über grosse Eigenmittelreserven.

### **Ausschüttung: Dividende von CHF 40.00**

Das ausgezeichnete Ergebnis ermöglicht der Bank, die Dividende bei CHF 40.00 zu belassen. Insgesamt werden über Dividenden CHF 100.0 Mio. an den Kanton Graubünden und die Partizipanten ausgeschüttet. Der Kanton Graubünden erhält inklusive Abgeltung der Staatsgarantie CHF 87.4 Mio. (CHF +0.1 Mio.). Dem Beitragsfonds für nichtkommerzielle Projekte aus den Bereichen Kultur, Gemeinnütziges, Sport, Wirtschaft und Tourismus sowie Gesellschaftliches fließen wiederum CHF 3.2 Mio. zu.

### **Ausblick 2019**

Es ist zu erwarten, dass das Zinsergebnis aufgrund der anhaltenden Negativzinsen einen Rückgang erfahren wird. Die Entwicklung des Erfolges unterstellt zudem keinen weiteren Abbau der Risikopositionen, so dass bei stabilem Börsenumfeld ein Geschäftserfolg zwischen CHF 175 und 180 Mio. erwartet werden kann. Im Kundengeschäft rechnet die GKB für 2019 mit einem Wachstum bei den Kundenausleihungen von rund CHF 350 Mio. und einem Neugeldzufluss von rund CHF 500 Mio.

Chur, 8. Februar 2019

## Konzernbilanz.

### Aktiven

|  | in CHF 1'000<br>31.12.2018 | in CHF 1'000<br>31.12.2017 | +/- in %   |
|--|----------------------------|----------------------------|------------|
| Flüssige Mittel  | 4'101'988                  | 4'215'212                  | -2.7       |
| Forderungen gegenüber Banken                                   | 778'185                    | 534'894                    | 45.5       |
| Forderungen gegenüber Kunden                                   | 2'701'052                  | 2'719'170                  | -0.7       |
| Hypothekarforderungen  | 16'995'905                 | 16'308'625                 | 4.2        |
| Handelsgeschäft  | 414                        | 126                        | 228.6      |
| Positive Wiederbeschaffungswerte derivativer Finanzinstrumente | 178'772                    | 199'233                    | -10.3      |
| Finanzanlagen  | 1'394'101                  | 1'338'354                  | 4.2        |
| Aktive Rechnungsabgrenzungen                                   | 29'055                     | 26'798                     | 8.4        |
| Nicht konsolidierte Beteiligungen                              | 17'298                     | 29'014                     | -40.4      |
| Sachanlagen  | 118'181                    | 117'180                    | 0.9        |
| Immaterielle Werte   | 26'879                     | 5'184                      | 418.5      |
| Sonstige Aktiven   | 111'436                    | 118'681                    | -6.1       |
| <b>Total Aktiven</b>   | <b>26'453'267</b>          | <b>25'612'471</b>          | <b>3.3</b> |
| Total nachrangige Forderungen                                  | 10'185                     | 10'000                     | 1.9        |

### Passiven

|  | in CHF 1'000<br>31.12.2018 | in CHF 1'000<br>31.12.2017 | +/- in %   |
|--|----------------------------|----------------------------|------------|
| Verpflichtungen gegenüber Banken                               | 2'398'144                  | 3'033'175                  | -20.9      |
| Verpflichtungen aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften          | 865'900                    | 900'000                    | -3.8       |
| Verpflichtungen aus Kundeneinlagen                             | 16'519'705                 | 15'807'062                 | 4.5        |
| Negative Wiederbeschaffungswerte derivativer Finanzinstrumente | 20'527                     | 23'426                     | -12.4      |
| Kassenobligationen   | 12'572                     | 18'833                     | -33.2      |
| Anleihen und Pfandbriefdarlehen                                | 3'846'485                  | 3'122'420                  | 23.2       |
| Passive Rechnungsabgrenzungen                                  | 84'487                     | 106'035                    | -20.3      |
| Sonstige Passiven  | 30'726                     | 25'638                     | 19.8       |
| Rückstellungen   | 14'127                     | 27'514                     | -48.7      |
| Reserven für allgemeine Bankrisiken                            | 1'381'026                  | 1'364'723                  | 1.2        |
| Gesellschaftskapital   | 250'000                    | 250'000                    | -          |
| Kapitalreserven  | 49'425                     | 49'224                     | 0.4        |
| Gewinnreserven   | 770'503                    | 697'954                    | 10.4       |
| Eigene Kapitalanteile  | -10'539                    | -9'334                     | -12.9      |
| Minderheitsanteile am Eigenkapital                             | 35'063                     | 15'512                     | 126.0      |
| Konzerngewinn  | 185'117                    | 180'289                    | 2.7        |
| davon Minderheitsanteile am Konzerngewinn                      | 3'384                      | 2'723                      | 24.3       |
| <b>Total Passiven</b>  | <b>26'453'267</b>          | <b>25'612'471</b>          | <b>3.3</b> |

## Konsolidierte Erfolgsrechnung.

|  | in CHF 1'000   | in CHF 1'000   | +/- in %   |
|--|----------------|----------------|------------|
|  | 2018           | 2017           |            |
| Brutto-Erfolg Zinsengeschäft   | 251'657        | 245'023        | 2.7        |
| Veränderung von ausfallrisikobedingten Wertberichtigungen sowie Verluste aus dem Zinsengeschäft    | 7'729          | 9'265          | -16.6      |
| Netto-Erfolg Zinsengeschäft  | 259'386        | 254'288        | 2.0        |
| Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft  | 106'502        | 93'694         | 13.7       |
| Erfolg aus dem Handelsgeschäft und der Fair-Value-Option   | 18'603         | 19'759         | -5.9       |
| Übriger ordentlicher Erfolg  | 7'747          | 14'678         | -47.2      |
| <b>Geschäftsertrag</b>   | <b>392'238</b> | <b>382'419</b> | <b>2.6</b> |
| Personalaufwand  | 118'156        | 112'489        | 5.0        |
| Sachaufwand  | 58'339         | 54'618         | 6.8        |
| Abgeltung Staatsgarantie   | 3'147          | 3'027          | 4.0        |
| <b>Geschäftsaufwand</b>  | <b>179'642</b> | <b>170'134</b> | <b>5.6</b> |
| Wertberichtigungen auf Beteiligungen sowie Abschreibungen auf Sachanlagen und immateriellen Werten | 24'152         | 16'125         | 49.8       |
| davon Abschreibungen auf Goodwill  | 11'903         | 5'183          | 129.7      |
| Veränderungen von Rückstellungen und übrigen Wertberichtigungen sowie Verluste                     | 7'657          | -844           | >999.9     |
| <b>Geschäftserfolg</b>   | <b>196'101</b> | <b>195'316</b> | <b>0.4</b> |
| Ausserordentlicher Ertrag  | 7'165          | 7'055          | 1.6        |
| Ausserordentlicher Aufwand   | 1              | 8              | -87.5      |
| Veränderungen von Reserven für allgemeine Bankrisiken  | -16'303        | -20'348        | 19.9       |
| davon Reserven für allgemeine Bankrisiken zweckgebunden  | 3'698          | 2'293          | 61.3       |
| Steuern  | 1'846          | 1'726          | 6.9        |
| <b>Konzerngewinn</b>   | <b>185'117</b> | <b>180'289</b> | <b>2.7</b> |
| davon Minderheitsanteile am Konzerngewinn  | 3'384          | 2'723          | 24.3       |

## Gewinnverwendung des Stammhauses.

|   | in CHF 1'000<br>31.12.2018 | in CHF 1'000<br>31.12.2017 | +/- CHF 1'000 |
|---|----------------------------|----------------------------|---------------|
| Jahresgewinn  | 177'700                    | 178'200                    | -500          |
| Gewinnvortrag   | 0                          | 0                          | 0             |
| Bilanzgewinn  | 177'700                    | 178'200                    | -500          |
| Gemäss Beschluss des Bankrates ist der Gewinn wie folgt zu verwenden:                                     |                            |                            |               |
| Dividende auf dem Nominalkapital 40 % (Vorjahr 40 %)  | 100'000                    | 100'000                    | 0             |
| Fonds für Projekte mit kulturellem, gemeinnützigem, sportlichem oder wirtschaftlichem Zweck in Graubünden | 3'200                      | 3'200                      | 0             |
| Einlage in die freiwilligen Gewinnreserven  | 74'500                     | 75'000                     | -500          |
| Einlage in die gesetzlichen Gewinnreserven <sup>1)</sup>  | 0                          | 0                          | 0             |
| Neuer Gewinnvortrag   | 0                          | 0                          | 0             |

1) Keine Zuweisung an die gesetzlichen Gewinnreserven, weil 50 % des Nominalkapitals erreicht sind.



# Graubündner Kantonalbank Partizipationschein.

**Kotiert an der SIX Swiss Exchange. Valor 134 020. Kurs: CHF 1'330<sup>2</sup>**

Die Graubündner Kantonalbank (GKB) ist eine mittelgrosse Kantonalbank. Neben dem auf den Kanton Graubünden fokussierten Privat- und Firmenkundengeschäft hat das Private Banking Tradition. Mit einer umfassenden Dienstleistungspalette, attraktiven Arbeitsplätzen, einem fortschrittlichen Weiterbildungsangebot und einem ausgewogenen Value Management trägt sie den Bedürfnissen von Kunden, Mitarbeitenden, Investoren und Öffentlichkeit Rechnung.

Die Bank verfügt über strategische Beteiligungen an der Privatbank Bellerive AG in Zürich und an der Albin Kistler AG in Zürich.

## Kapitalstruktur

Dotations- und PS-Kapital: CHF 250 Mio.  
PS-Kapital: 750'000 PS à CHF 100 nom.  
CHF 175'000'000 Dotationskapital

## Aktionariat

Kanton Graubünden: 84.5% des Kapitals (per 31.12.2018)  
VR/Management: 0.1% der PS (per 31.12.2018)

## VR/Management

Bankpräsident: Peter Fanconi (seit 2014)  
Vorsitz Geschäftsleitung: Alois Vinzens (seit 2003)  
Anzahl Mitglieder Bankrat und Geschäftsleitung 2018: 7/4

## Rating Standard & Poor's

Langfristige Verbindlichkeiten: AA  
Ausblick: stabil

## Termine

Ex-Dividende: 8. März 2019  
Partizipanten-Versammlung 2019: 4. Mai 2019  
Halbjahreszahlen 2019: 25. Juli 2019

**Kennzahlen pro Partizipationsschein (PS): Zahlen gemäss ZKB-Research**

|                            | 2015   | 2016   | 2017    | 2018      | 2019      |
|----------------------------|--------|--------|---------|-----------|-----------|
|                            |        |        |         | Schätzung | Schätzung |
| Eigenkapital <sup>1)</sup> | 945.4  | 968.4  | 1'011.1 | 1'038.8   | 1'076.0   |
| Adjustierter Reingewinn    | 68.8   | 67.3   | 78.4    | 76.4      | 77.6      |
| Dividende                  | 38.0   | 38.0   | 40.0    | 40.0      | 40.0      |
| Ausschüttungsquote         | 57.9 % | 57.2 % | 56.3 %  | 56.0 %    | 54.3 %    |

  

| je PS (in CHF)      |      | 2015  | 2016  | 2017  | 2018  |
|---------------------|------|-------|-------|-------|-------|
| Kurse <sup>2)</sup> | hoch | 1'782 | 1'860 | 1'566 | 1'535 |
|                     | tief | 1'403 | 1'271 | 1'398 | 1'300 |
| KGV <sup>4)</sup>   | hoch | 25.9  | 27.6  | 20.0  | 20.1  |
|                     | tief | 20.4  | 18.9  | 17.8  | 17.0  |

<sup>1</sup> Ohne Immaterielle Werte

<sup>2</sup> Kurs per 28.12.2018

<sup>3</sup> Höchst-/Tiefstkurse auf Basis effektiv bezahlter Kurse

<sup>4</sup> Höchst-/Tiefstkurse eines Jahres im Verhältnis zum adjustierten Reingewinn des gleichen Jahres

**5-Jahres Performanceentwicklung (inkl. Dividendenausschüttungen)**



