

## Semesterabschluss 2018

### Aktionärsbrief



Kennzahlen	2
Aktionärsbrief	3
Semesterabschluss 2018	4
Konzernbilanz	5
Konzernerfolgsrechnung	6
Die SGKB-Aktie	7
Kurzporträt	8

## Kennzahlen Konzern

<b>Erfolgsrechnung</b> in 1000 CHF	<b>1. Semester 2018</b>	1. Semester 2017	1. Semester 2016
Betriebsertrag	234 697	223 691	219 359
Geschäftsaufwand	(133 604)	(126 397)	(125 991)
Bruttogewinn	101 093	97 294	93 368
Geschäftserfolg (Betriebsergebnis)	94 754	97 285	89 985
Konzerngewinn	81 153	80 529	73 975
<b>Bilanz</b> in 1000 CHF	<b>30.06.2018</b>	31.12.2017	31.12.2016
Kundenausleihungen	25 657 074	25 495 996	24 921 119
Kundeneinlagen	21 266 761	21 312 294	20 580 294
Bilanzsumme	32 870 977	32 597 598	32 200 641
Eigenkapital	2 219 522	2 235 359	2 147 912
Anrechenbare Eigenmittel	2 447 511	2 472 851	2 236 461
<b>Verwaltete Vermögen</b> in 1000 CHF			
Verwaltete Vermögen	43 162 450	42 351 558	38 330 008
<b>Durchschnittlicher Personalbestand</b>			
Personaleinheiten (gemäss FINMA; teilzeitbereinigt, Lehrstellen zu 50%)	1 059	1 060	1 056
Anzahl Mitarbeitende:			
– Personen	1 231	1 233	1 227
– davon Auszubildende/Praktikanten	120	123	121
<b>Kennzahlen</b>	<b>1. Semester 2018</b>	1. Semester 2017	1. Semester 2016
<b>SGKB-Aktie</b> in CHF			
Ergebnis je Aktie	14.58	14.47	13.29
Bezahlte Dividende <sup>1</sup>	17.50	15.00	15.00
Aktienkurs			
– per 30.06.	516.00	423.00	378.00
<b>Eigenkapitalrendite (Return on Equity)</b>			
Eigenkapitalrendite vor Steuern (Basis: Geschäftserfolg)	8.7%	9.2%	8.9%
Eigenkapitalrendite nach Steuern (Basis: Konzerngewinn)	7.4%	7.6%	7.3%
<b>Cost/Income-Ratio<sup>2</sup></b>			
Geschäftsaufwandquote	57.5%	56.3%	57.9%
<b>Eigenmittel und Eigenkapital</b>	<b>30.06.2018</b>	31.12.2017	31.12.2016
CET1-Quote (Quote Hartes Kernkapital)	14.2%	14.6%	14.3%
Quote bzgl. des regulatorischen Kapitals (Gesamtkapital-Quote)	16.4%	16.9%	15.6%
Eigenkapital/Bilanzsumme	6.8%	6.9%	6.7%
<b>Rating Moody's</b>	<b>2018</b>	2017	2016
Bank Deposits	Aa1/P-1	Aa1/P-1	Aa1/P-1
Baseline Credit Assessment	a3	a3	a3

<sup>1</sup> Für das am 31.12.2017 abgeschlossene Geschäftsjahr 2017 (inkl. Jubiläums-Dividende von CHF 1.50)

<sup>2</sup> Geschäftsaufwand im Verhältnis zum Betriebsertrag exkl. Veränderungen aus ausfallrisikobedingten Wertberichtigungen sowie Verluste aus dem Zinsengeschäft

**Zum Titelbild:** Der St. Galler Spielweg ist eines von 39 Jubiläumsprojekten der SGKB. Er umfasst 65 Spielorte in der ganzen Stadt St. Gallen, die darauf warten, von Gross und Klein entdeckt zu werden. Am 10. Juni 2018 wurde er mit Spielen und bunten Ballonen feierlich eröffnet. Mehr zu den Jubiläumsprojekten finden Sie auf [www.150jahre.ch](http://www.150jahre.ch).



Prof. Dr. Thomas A. Gutzwiller



Roland Ledergerber

## Liebe Aktionärinnen und Aktionäre

Das erste Halbjahr 2018 fiel für die St. Galler Kantonalbank erneut erfreulich aus. Der Betriebsertrag übertrifft das Vorjahr mit 234.7 Millionen Franken um 4.9%. Die Verwalteten Vermögen konnten um 1.9% gesteigert werden. Das Kreditgeschäft entwickelte sich erwartungsgemäss etwas schwächer: die Kundenausleihungen stiegen um 0.6%. Vor dem Hintergrund gewisser Sättigungstendenzen im Immobilienmarkt wächst die SGKB im Kreditgeschäft nicht um jeden Preis – dies zeigt unser gesundes Kreditportfolio. Hier konnten wir weitere Wertberichtigungen und Rückstellungen auflösen.

Ein besonderes Erlebnis im ersten Halbjahr war unsere Jubiläums-Generalversammlung im April. Mit 4640 Aktionärinnen und Aktionären hatten wir so viele Teilnehmer wie noch nie. Die vielen begeisterten Rückmeldungen haben uns sehr gefreut. Genauso freuen wir uns über die zahlreichen Jubiläumsprojekte, die bereits eingeweiht sind, so zum Beispiel der Baumwipfelpfad Neckertal, das Spielerlebnis Walensee oder der Kulturcontainer, der aktuell mit seinem vielfältigen Programm durch die Ostschweiz tourt. Diese Projekte zeigen unsere Zielsetzung: zusammen mit den Menschen der Region ein Stück Zukunft mitgestalten, eine bleibende Veränderung bewirken. Der Rest der 39 Projekte wird in den kommenden Monaten noch fertiggestellt, immer auch mit tatkräftigem Einsatz unserer Mitarbeitenden – so beispielsweise das Didaktische Zentrum Bienen-Werte in Mörschwil, der Funpark in Wil oder die Insel für Herisau. Wir freuen uns darauf!

Digitalisierung und persönliche Beratung gehen bei der St. Galler Kantonalbank Hand in Hand: Wir investieren in digitale Unterstützung und innovative Online-Lösungen für unsere Kundinnen und Kunden, gleichzeitig verbessern wir laufend unsere persönliche Beratung. Wir möchten unseren Kunden immer die Wahl lassen, wie sie mit uns in Kontakt treten. Darum investieren wir auch in unsere Präsenz vor Ort: Im Juni haben wir die komplett neu gestaltete Niederlassung Flawil eröffnet. Das in Flawil umgesetzte, neue Konzept besticht durch seine Modernität und Leichtigkeit und ist zugleich einladend und warm. Es ist das gelungene Vorbild für die nun anstehenden Neubauten in Goldach und Herisau. Zudem schaffen wir in den nächsten drei Jahren 30 bis 35 neue Stellen für Kundenberaterinnen und Kundenberater, um in unserem Marktgebiet weiter wachsen zu können.

Seit März ist unsere Geschäftsleitung wieder komplett dank des Antritts von Dr. Hanspeter Wohlwend als Leiter Private Banking. Wir freuen uns, dass er sich schon bestens bei uns eingelebt hat und die ambitionierten Projekte im Bereich Private Banking engagiert vorantreibt.

All diese positiven Vorzeichen lassen uns zuversichtlich in die Zukunft blicken. Wir freuen uns auf die zweite Hälfte des Jubiläumsjahres mit vielen Projekteröffnungen und spannenden Begegnungen.

Prof. Dr. Thomas A. Gutzwiller  
Präsident des Verwaltungsrates

Roland Ledergerber  
Präsident der Geschäftsleitung

# Semesterabschluss 2018

## Erfreuliches erstes Halbjahr

Im ersten Halbjahr war die SGKB erfolgreich unterwegs: der Betriebsertrag konnte um 4.9% auf CHF 234.7 Mio. gesteigert werden. Auch die Verwalteten Vermögen und Kundenausleihungen wachen unverändert solide, um 1.9% resp. 0.6%. Dank des gesunden Kreditportfolios konnten weitere Rückstellungen aufgelöst werden. Der Geschäftsaufwand stieg aufgrund von Aufwendungen für das Jubiläum und des Aufbaus zusätzlicher Stellen um 5.7% an. Damit liegt der Konzerngewinn mit CHF 81.2 Mio. leicht über Vorjahresniveau (+0.8%).

## Höherer Betriebsertrag

Die Verwalteten Vermögen konnten um 1.9% auf CHF 43.2 Mia. gesteigert werden. Der Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft entwickelte sich sehr erfreulich mit einem Wachstum von 14.3% auf CHF 60.6 Mio., nicht zuletzt dank der Einführung einer neuen Produktpalette. Im ersten Semester 2018 stieg das Volumen an Vermögensverwaltungsmandaten um CHF 577.0 Mio., und ihr Anteil am Total der Verwalteten Vermögen erhöhte sich entsprechend auf 18.1%. Die Kundenausleihungen konnten auf CHF 25.7 Mia. (+0.6%) gesteigert werden. Im Hypothekengeschäft wird ein weiterhin nachlassendes Wachstum verzeichnet, während die Nachfrage nach kommerziellen Krediten nach wie vor zurückhaltend bleibt. Der Brutto-Erfolg aus dem Zinsengeschäft konnte mit CHF 147.5 Mio. trotz der anhaltend tiefen Zinsen praktisch auf dem Vorjahresniveau gehalten werden (-1.3%). Das Wachstum im operativen Geschäft schlägt sich in einem um CHF 11.0 Mio. höheren Betriebsertrag nieder.

## Jubiläumsaktivitäten und gesundes Kreditportfolio

Die Aktivitäten im Rahmen des 150-Jahr-Jubiläums, höhere Aufwendungen für die Digitalisierung sowie für den Aufbau zusätzlicher Stellen führten zu einem um 5.7% höheren Geschäftsaufwand von CHF 133.6 Mio.

Die Qualität des Kreditportfolios ist unverändert ausgezeichnet, weshalb weitere Wertberichtigungen und Rückstellungen aufgelöst werden konnten. Da diese Auflösungen jedoch tiefer waren als im Vorjahr (CHF 3.9 Mio. gegenüber CHF 5.1 Mio.), fällt der Geschäftserfolg dadurch mit CHF 94.8 Mio. um 2.6% tiefer aus als 2017.

Insgesamt resultiert somit ein Konzerngewinn von CHF 81.2 Mio., der erwartungsgemäss leicht über dem Niveau des Vorjahres liegt (+0.8%).

## Ausblick Jahresabschluss 2018

Vor dem Hintergrund der aktuellen Konjunktureinschätzung rechnet die SGKB für das Geschäftsjahr 2018 mit einem Konzerngewinn im Rahmen des sehr guten Ergebnisses im Vorjahr.

## Investitionen in die Zukunft

Im Rahmen ihrer Strategie konzentriert sich die St.Galler Kantonalbank auf die Kernmärkte Ostschweiz, übrige Deutschschweiz und Deutschland. Um ihre Marktstellung weiter auszubauen, investiert die SGKB gezielt in die persönliche Beratung vor Ort. Jährlich werden eine bis drei der 38 Niederlassungen modernisiert. Zudem werden bis 2020 30 bis 35 neue Stellen in der Kundenberatung geschaffen. Gleichzeitig wird die Digitalisierung weiter vorangetrieben: Die Kundinnen und Kunden der SGKB profitierten allein in den letzten 12 Monaten von mehr als 10 Neuerungen wie Online-Hypothek, Lagecheck oder einem neuen Mobile Banking. Die 2013 eingeleitete Fokussierung auf den Kernmarkt ist mit dem Management-Buyout der Niederlassung in Lissabon abgeschlossen, welcher im zweiten Quartal 2018 vollzogen wurde.

## Konzernbilanz

<b>Aktiven</b> in 1000 CHF	<b>30.06.2018</b>	in %	31.12.2017	in %	Veränderung	in %
Flüssige Mittel	3 552 321	10.8	3 604 135	11.1	(51 814)	(1.4)
Forderungen gegenüber Banken	1 234 546	3.8	1 051 881	3.2	182 664	17.4
Forderungen aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften	0	0.0	0	0.0	0	–
Forderungen gegenüber Kunden	2 249 506	6.8	2 402 245	7.4	(152 740)	(6.4)
Hypothekarforderungen	23 407 569	71.2	23 093 750	70.8	313 818	1.4
<b>Total Kundenausleihungen</b>	<b>25 657 074</b>	<b>78.1</b>	<b>25 495 996</b>	<b>78.2</b>	<b>161 079</b>	<b>0.6</b>
Handelsgeschäft	33 333	0.1	34 670	0.1	(1 336)	(3.9)
Positive Wiederbeschaffungswerte derivativer Finanzinstrumente	161 109	0.5	218 403	0.7	(57 294)	(26.2)
Finanzanlagen	1 946 737	5.9	1 917 091	5.9	29 647	1.5
Aktive Rechnungsabgrenzungen	55 419	0.2	54 991	0.2	428	0.8
Nicht konsolidierte Beteiligungen	54 107	0.2	53 924	0.2	183	0.3
Sachanlagen	155 989	0.5	156 573	0.5	(584)	(0.4)
Immaterielle Werte	10 818	0.0	4 953	0.0	5 865	–
Sonstige Aktiven	9 522	0.0	4 981	0.0	4 541	91.2
<b>Total Aktiven</b>	<b>32 870 977</b>	<b>100.0</b>	<b>32 597 598</b>	<b>100.0</b>	<b>273 379</b>	<b>0.8</b>
Total nachrangige Forderungen	10 210		10 101		108	1.1
– davon mit Wandlungspflicht und/oder Forderungsverzicht	0		0		0	–

### Passiven in 1000 CHF

Verpflichtungen gegenüber Banken	580 641	1.8	1 453 134	4.5	(872 493)	(60.0)
Verpflichtungen aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften	1 157 206	3.5	0	0.0	1 157 206	–
Verpflichtungen aus Kundeneinlagen	21 266 761	64.7	21 312 294	65.4	(45 533)	(0.2)
Verpflichtungen aus Handelsgeschäften	77	0.0	60	0.0	16	27.2
Negative Wiederbeschaffungswerte derivativer Finanzinstrumente	136 148	0.4	146 146	0.4	(9 998)	(6.8)
Kassenobligationen	127 006	0.4	143 115	0.4	(16 109)	(11.3)
Anleihen und Pfandbriefdarlehen	7 177 800	21.8	7 068 800	21.7	109 000	1.5
Passive Rechnungsabgrenzungen	112 850	0.3	125 150	0.4	(12 300)	(9.8)
Sonstige Passiven	68 676	0.2	87 372	0.3	(18 696)	(21.4)
Rückstellungen	24 288	0.1	26 166	0.1	(1 878)	(7.2)
Reserven für allgemeine Bankrisiken	23 000	0.1	23 000	0.1	0	0.0
Gesellschaftskapital	390 140	1.2	390 140	1.2	0	0.0
Kapitalreserve	14 758	0.0	14 250	0.0	507	3.6
Gewinnreserve	1 722 297	5.2	1 663 792	5.1	58 505	3.5
Währungsumrechnungsreserve	(8 073)	(0.0)	(7 802)	(0.0)	(270)	3.5
Eigene Kapitalanteile (Minusposition)	(3 752)	(0.0)	(3 987)	(0.0)	235	(5.9)
Konzerngewinn	81 153	0.2	155 966	0.5	(74 813)	(48.0)
<b>Total Eigenkapital</b>	<b>22 195 22</b>	<b>6.8</b>	<b>22 353 59</b>	<b>6.9</b>	<b>(15 837)</b>	<b>(0.7)</b>
<b>Total Passiven</b>	<b>32 870 977</b>	<b>100.0</b>	<b>32 597 598</b>	<b>100.0</b>	<b>273 379</b>	<b>0.8</b>
Total nachrangige Verpflichtungen	506 952		502 828		4 124	0.8
– davon mit Wandlungspflicht und/oder Forderungsverzicht	200 725		200 225		500	0.2

### Ausserbilanzgeschäfte in 1000 CHF

Eventualverpflichtungen	229 548		222 340		7 208	3.2
Unwiderrufliche Zusagen	621 993		596 505		25 487	4.3
Einzahlungs- und Nachschussverpflichtungen	79 012		79 211		(199)	(0.3)

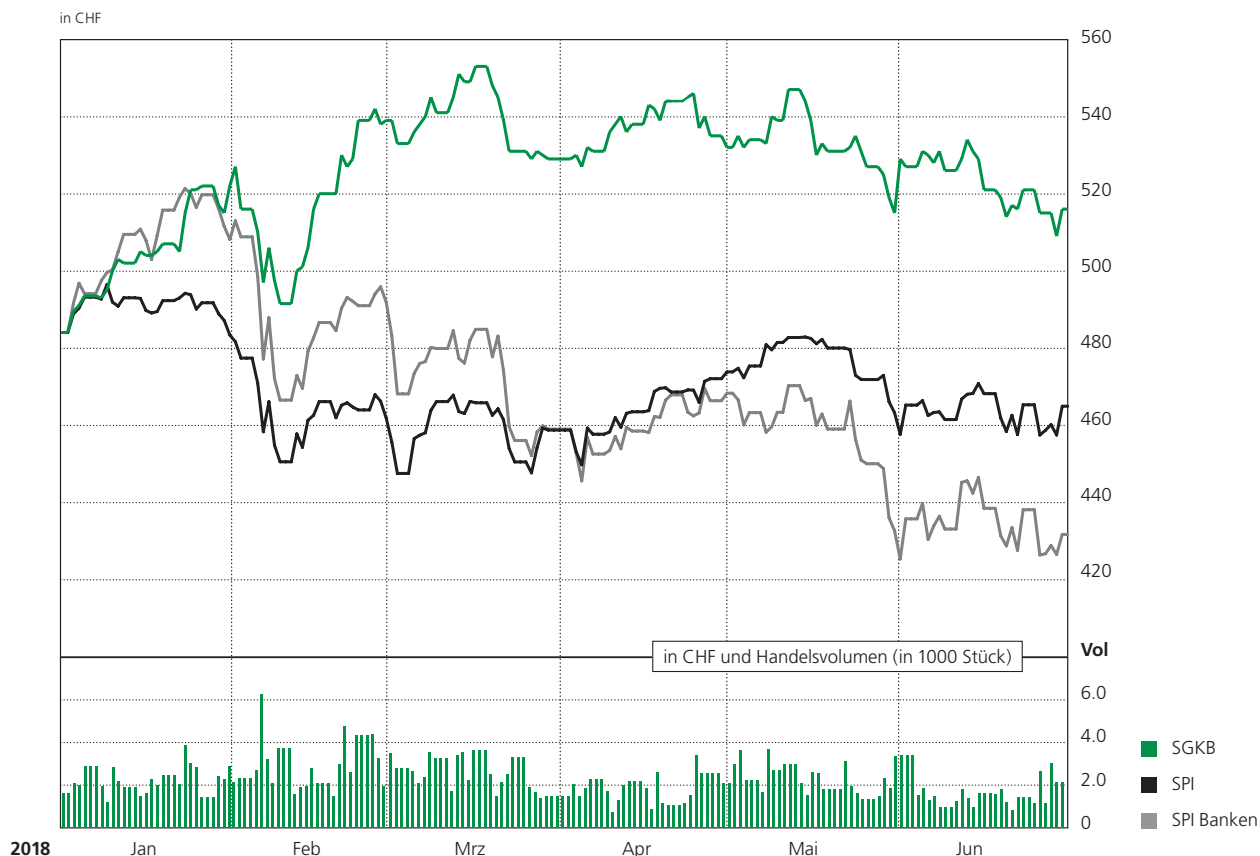
Der Zwischenbericht gemäss den Rechnungslegungsvorschriften der FINMA (RVB) enthält zusätzliche Informationen zum Semesterabschluss. Er ist auf unserer Website [www.sgkb.ch](http://www.sgkb.ch) (→ Über uns → Finanzzahlen) zu finden.

## Konzernerfolgsrechnung

in 1000 CHF	1. Semester 2018	1. Semester 2017	Veränderung	in %
Zins- und Diskontertrag	192 880	198 986	(6 106)	(3.1)
Zins- und Dividendertrag aus Handelsgeschäft	280	275	5	1.7
Zins- und Dividendertrag aus Finanzanlagen	7 724	8 844	(1 120)	(12.7)
Zinsaufwand	(53 376)	(58 621)	5 245	(8.9)
<b>Brutto-Erfolg aus dem Zinsengeschäft</b>	<b>147 508</b>	<b>149 484</b>	<b>(1 976)</b>	<b>(1.3)</b>
Veränderungen aus ausfallrisikobedingten Wertberichtigungen sowie Verluste aus dem Zinsengeschäft	2 484	(772)	3 256	–
<b>Netto-Erfolg aus dem Zinsengeschäft</b>	<b>149 992</b>	<b>148 711</b>	<b>1 280</b>	<b>0.9</b>
Kommissionsertrag Wertschriften und Anlagegeschäft	56 332	48 992	7 340	15.0
Kommissionsertrag Kreditgeschäft	1 075	984	91	9.2
Kommissionsertrag übriges Dienstleistungsgeschäft	9 702	9 754	(52)	(0.5)
Kommissionsaufwand	(6 498)	(6 682)	184	(2.8)
<b>Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft</b>	<b>60 611</b>	<b>53 048</b>	<b>7 563</b>	<b>14.3</b>
<b>Erfolg aus dem Handelsgeschäft</b>	<b>17 710</b>	<b>18 033</b>	<b>(324)</b>	<b>(1.8)</b>
<b>Übriger ordentlicher Erfolg</b>	<b>6 385</b>	<b>3 899</b>	<b>2 486</b>	<b>63.8</b>
<b>Betriebsertrag</b>	<b>234 697</b>	<b>223 691</b>	<b>11 006</b>	<b>4.9</b>
Personalaufwand	(83 645)	(78 166)	(5 479)	7.0
Sachaufwand	(49 959)	(48 231)	(1 728)	3.6
<b>Geschäftsaufwand</b>	<b>(133 604)</b>	<b>(126 397)</b>	<b>(7 207)</b>	<b>5.7</b>
<b>Bruttogewinn</b>	<b>101 093</b>	<b>97 294</b>	<b>3 799</b>	<b>3.9</b>
Wertberichtigungen auf Beteiligungen sowie Abschreibungen auf Sachanlagen und immateriellen Werten	(7 552)	(6 779)	(773)	11.4
Veränderungen von Rückstellungen und übrigen Wertberichtigungen sowie Verluste	1 214	6 770	(5 556)	(82.1)
<b>Geschäftserfolg (Betriebsergebnis)</b>	<b>94 754</b>	<b>97 285</b>	<b>(2 531)</b>	<b>(2.6)</b>
Ausserordentlicher Ertrag	2 164	2	2 162	–
Ausserordentlicher Aufwand	(19)	(141)	123	(86.6)
Veränderungen von Reserven für allgemeine Bankrisiken	0	0	0	–
<b>Konzerngewinn vor Steuern</b>	<b>96 900</b>	<b>97 145</b>	<b>(246)</b>	<b>(0.3)</b>
Steuern	(15 747)	(16 617)	870	(5.2)
<b>Konzerngewinn</b>	<b>81 153</b>	<b>80 529</b>	<b>624</b>	<b>0.8</b>

## Die SGKB-Aktie

Der Wert der SGKB-Aktie betrug Anfang 2018 CHF 484.00 und per 30. Juni 2018 CHF 516.00. Dies entspricht einer Performance von 6.6%.

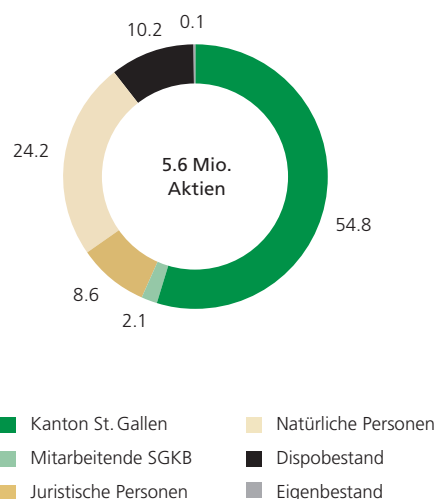


Valorensymbol: SGKN, Valoren-Nr. 1'148'406, ISIN: CH0011484067, Kotierung: SIX Swiss Exchange, Emission: 2. April 2001

Zahlen und Daten	30.06.2018
Ergebnis je Aktie	CHF 14.58
Dividende je Aktie <sup>1</sup>	CHF 17.50
Ausgegebene Aktien	5 573 426
Zeitgewichtete Anzahl dividendenberechtigter Aktien	5 567 141
Anzahl Aktien im Eigenbesitz (Durchschnitt)	6 285
Aktionäre	32 332
Emissionspreis (IPO)	CHF 160.00
Aktienkurs	CHF 516.00
Börsenkapitalisierung	CHF 2 875.9 Mio.
Relation Börsenkapitalisierung/ Konzerneigenkapital	129.6%
Return on Equity (Basis: Geschäftserfolg)	8.7%
Ausgewiesenes Eigenkapital	CHF 2 219.5 Mio.
Dividendenrendite	3.4%
Kurs-Gewinn-Verhältnis	17.7

<sup>1</sup> Für das am 31.12.2017 abgeschlossene Geschäftsjahr 2017 (inkl. Jubiläums-Dividende von CHF 1.50)

### Aktionärsstruktur (per 30.06.2018, in %)



## Kontaktadresse

### [ Medien ]

St. Galler Kantonalbank AG  
Medienstelle  
Jolanda Meyer  
St. Leonhardstrasse 25  
CH-9001 St. Gallen  
Telefon +41 (0)71 231 32 18  
E-Mail: jolanda.meyer@sgkb.ch

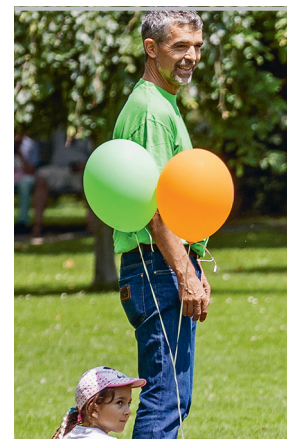
### [ Aktionäre ]

St. Galler Kantonalbank AG  
Generalsekretariat  
Adrian Kunz  
St. Leonhardstrasse 25  
CH-9001 St. Gallen  
Telefon +41 (0)71 231 32 04  
E-Mail: adrian.kunz@sgkb.ch

## Vorschau Termine 2019

	[ Datum ]
Jahresergebnis 2018/Aktionärsbrief	14. Februar 2019
Publikation Geschäftsbericht 2018	2. April 2019
Ordentliche Generalversammlung 2019	24. April 2019
Halbjahresergebnis 2019/Aktionärsbrief	15. August 2019

Aufgeführt sind die bereits bekannten Termine. Diese können unter Umständen Änderungen erfahren. Die aktuellen Angaben über Publikationen und Veranstaltungen sind abrufbar unter [www.sgkb.ch](http://www.sgkb.ch) (→ Über uns → Aktuelles → Agenda).  
Potenziell kursrelevante Informationen werden auf unserer Website publiziert: [www.sgkb.ch/adhoc](http://www.sgkb.ch/adhoc)  
Interessierte können die Zustellung dieser Informationen abonnieren: [www.sgkb.ch/adhoc-abo](http://www.sgkb.ch/adhoc-abo)



## Verwaltungsrat und Geschäftsleitung

### Verwaltungsrat

Prof. Dr. Thomas A. Gutzwiller, Präsident	Prof. Dr. Manuel Ammann	Claudia Gietz Viehweger	Dr. Adrian Rüesch
Dr. Hans-Jürg Bernet, Vizepräsident	Kurt Rüegg	Hans Wey	Benedikt Würth

### Geschäftsleitung

Roland Ledergerber Präsident der Geschäftsleitung	Albert Koller Privat- und Geschäftskunden	Dr. Hanspeter Wohlwend Private Banking	Dr. Felix Buschor Service Center	Dr. Christian Schmid Corporate Center
--	--	---	-------------------------------------	--

## Kurzporträt

Die **St. Galler Kantonalbank (SGKB)** wurde 1868 gegründet und ist seit 2001 an der SIX Swiss Exchange kotiert. Der Kanton St. Gallen hält als Mehrheitsaktionär 54.8% des Aktienkapitals. In ihrem Heimmarkt in den Kantonen St. Gallen und Appenzell Ausserrhoden bietet die SGKB die gesamte Palette von Finanzdienstleistungen an. Die übrige Deutschschweiz wird aktiv in den Segmenten Private Banking und Firmenkunden aus Zürich sowie der Markt Deutschland über die Tochtergesellschaft SGKB Deutschland bearbeitet. Darüber hinaus übernimmt die St. Galler Kantonalbank als Arbeitgeberin, Steuerzahlerin und Sponsoringpartnerin Verantwortung für die wirtschaftliche, soziale und kulturelle Entwicklung der Region. Das Stammhaus besitzt Staatsgarantie und das Aa1-Rating von Moody's.