

## Semesterabschluss 2017

### Aktionärsbrief



Kennzahlen	2
Aktionärsbrief	3
Semesterabschluss 2017	4
Konzernbilanz	5
Konzernerfolgsrechnung	6
Die SGKB-Aktie	7
Kurzporträt	8

## Kennzahlen Konzern

<b>Erfolgsrechnung</b> in 1000 CHF	<b>1. Semester 2017</b>	1. Semester 2016	1. Semester 2015
Betriebsertrag	223 691	219 359	224 578
Geschäftsaufwand	126 397	125 991	127 163
Bruttogewinn	97 294	93 368	97 415
Geschäftserfolg (Betriebsergebnis)	97 285	89 985	84 001
Konzerngewinn	80 529	73 975	84 597
<b>Bilanz</b> in 1000 CHF	<b>30.06.2017</b>	31.12.2016	31.12.2015
Kundenausleihungen	25 162 996	24 921 119	24 243 362
Kundeneinlagen	21 051 063	20 580 294	19 899 172
Bilanzsumme	32 527 012	32 200 641	31 188 531
Eigenkapital	2 150 243	2 147 912	2 074 656
Anrechenbare Eigenmittel	2 213 462	2 236 461	2 191 035
<b>Verwaltete Vermögen</b> in 1000 CHF			
Verwaltete Vermögen	40 429 267	38 330 008	36 175 545
<b>Durchschnittlicher Personalbestand</b>			
Personaleinheiten (gemäss FINMA; teilzeitbereinigt, Lehrstellen zu 50%)	1 045	1 056	1 065
Anzahl Mitarbeitende:			
– Personen	1 214	1 227	1 234
– davon Auszubildende/Praktikanten	119	121	119
<b>Kennzahlen</b>	<b>1. Semester 2017</b>	1. Semester 2016	1. Semester 2015
<b>SGKB-Aktie</b> in CHF			
Ergebnis je Aktie	14.47	13.29	15.22
Bezahlte Dividende	15.00	15.00	15.00
Aktienkurs			
– per 30.06.	423.00	378.00	339.50
<b>Eigenkapitalrendite (Return on Equity)</b>			
Eigenkapitalrendite vor Steuern (Basis: Geschäftserfolg)	9.2%	8.9%	8.5%
Eigenkapitalrendite nach Steuern (Basis: Konzerngewinn)	7.6%	7.3%	8.5%
<b>Cost/Income-Ratio<sup>1</sup></b>			
Geschäftsaufwandquote	56.3%	57.9%	56.7%
<b>Eigenmittel und Eigenkapital</b>	<b>30.06.2017</b>	31.12.2016	31.12.2015
CET1-Quote (Kernkapital-Quote)	14.2%	14.3%	13.9%
Quote bzgl. des regulatorischen Kapitals (Gesamtkapital-Quote)	15.2%	15.6%	15.4%
Eigenkapital/Bilanzsumme	6.6%	6.7%	6.7%
<b>Rating Moody's</b>	<b>2017</b>	2016	2015
Bank Deposits	Aa1/P-1	Aa1/P-1	Aa1/P-1
Baseline Credit Assessment	a3	a3	a3

<sup>1</sup> Geschäftsaufwand im Verhältnis zum Betriebsertrag exkl. Veränderungen aus ausfallrisikobedingten Wertberichtigungen sowie Verluste aus dem Zinsengeschäft

**Zum Titelbild:** «150 Jahre schaffen Zukunft»: Mit 40 regionalen Projekten, 7 Mio. Franken Unterstützungsbeiträgen und rund 3000 Tagen Freiwilligenarbeit der Bankmitarbeitenden feiert die SGKB 2018 ihren 150. Geburtstag. Die verschiedenen Projekte kommen gut voran und stossen in der Region auf begeisterte Menschen – so auch in der «Brache Lachen St. Gallen». Mehr zum Jubiläum der SGKB finden Sie stets aktualisiert auf [www.150jahre.ch](http://www.150jahre.ch).



Prof. Dr. Thomas A. Gutzwiller



Roland Ledergerber

## Liebe Aktionärinnen und Aktionäre

Die St. Galler Kantonalbank war im ersten Semester 2017 sehr gut unterwegs: Wir konnten das Ergebnis weiter steigern, sodass der Reingewinn 8.9% über Vorjahr liegt. Positiv wirkten der höhere Betriebsertrag sowie unverändert tiefe Kosten für das Kreditrisiko. Darüber hinaus verzeichneten wir ein starkes Wachstum der verwalteten Vermögen, wobei die erfreulichen Neugeldzuflüsse von 1.1 Mia. Franken ein Ausdruck des grossen Vertrauens in unsere Bank sind.

Sehr stolz sind wir auf die Fortschritte, welche wir im Anlagegeschäft gemacht haben. Die St. Galler Kantonalbank hat das Produkte- und Dienstleistungsangebot so angepasst, dass wir noch spezifischer auf die differenzierten Wünsche unserer Kundinnen und Kunden eingehen können. In der Vermögensverwaltung bieten wir nun klar definierte Management- und Anlagestile an. In diesem Kontext haben wir auch das bestehende Fondsangebot überarbeitet und um bankeigene Lösungen erweitert. Zusätzlich wurden neue Mandatslösungen lanciert. Dies erlaubt der Bank, auch unter den veränderten Marktbedingungen (Regulatorien, veränderte Kundenbedürfnisse, Wegfall Retrozessionen) weiterhin Ertrag und Wachstum zu generieren.

Unsere Strategie trägt Früchte. Ein Beispiel ist die Prämierung unseres Aktienfonds Schweiz, welcher die höchsten Auszeichnungen in der Fondsbranche erhalten hat. Ebenso erfreulich ist die Performance unserer Mandatslösungen, die im ersten Halbjahr im Marktvergleich überdurchschnittliche Anlageerrenditen erzielt haben. Dieser Fortschritt schlägt sich auch im Ertrag der SGKB nieder: Das Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft erfuhr im ersten Halbjahr 2017 eine Steigerung von 4.6%. All diese Resultate bestätigen die Qualität und Leistungsfähigkeit der St. Galler Kantonalbank im Anlagegeschäft.

Seit 2008 führt unsere Geschäftsleitung die Bank in unveränderter Zusammensetzung. Dies ist für ein Unternehmen unserer Grössenordnung aussergewöhnlich. Daniel Lipp, Mitglied der Geschäftsleitung und Bereichsleiter Private Banking, hat sich nun nach mehr als acht Jahren entschieden, ausserhalb unseres Unternehmens eine neue Herausforderung anzunehmen. Wir danken ihm für die geleisteten Dienste und wünschen ihm für die Zukunft alles Gute. Der Prozess der Nachfolgeregelung ist in die Wege geleitet worden.

Wir nehmen das zweite Halbjahr zuversichtlich in Angriff. Die St. Galler Kantonalbank weiss sich in einer sehr guten Verfassung. Das gute Resultat des ersten Semesters ist ein Beleg dafür, dass wir strategisch gut ausgerichtet und operativ leistungsfähig sind. Der feierliche Ausblick auf das Jubiläumsjahr 2018 tut ein Übriges dazu, die Zukunft mit Optimismus anzupacken.

Wir danken Ihnen für Ihr Vertrauen in die St. Galler Kantonalbank.

Prof. Dr. Thomas A. Gutzwiller  
Präsident des Verwaltungsrates

Roland Ledergerber  
Präsident der Geschäftsleitung

# Semesterabschluss 2017

Im ersten Halbjahr 2017 erzielt die St.Galler Kantonalbank ein sehr gutes Resultat. Der Konzerngewinn liegt mit 80.5 Mio. Franken um 8.9% über dem Vorjahr. Die Verwalteten Vermögen steigen um 2.1 Mia. Franken (+5.5%).

## Höherer Betriebsertrag

Der Betriebsertrag liegt um 4.3 Mio. Franken (+2.0%) höher als im ersten Halbjahr 2016. Die Grundlage für diese gute Entwicklung bilden das Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft sowie das Handelsgeschäft.

Im Zinsengeschäft kann der Brutto-Erfolg trotz des anhaltend schwierigen Tiefzinsumfeldes auf dem guten Vorjahresniveau gehalten werden. Weil im Vorjahr zugunsten des Zinserfolgs ausfallrisikobedingte Wertberichtigungen in der Höhe von 1.9 Mio. Franken aufgelöst werden konnten und im ersten Halbjahr 2017 eine geringfügige Neubildung von 0.8 Mio. Franken erfolgte, verringert sich der Netto-Erfolg aus dem Zinsengeschäft um 3.0 Mio. Franken (-2.0%).

Bei unverändert zurückhaltendem Anlegerverhalten ist das sehr erfreuliche Wachstum der Verwalteten Vermögen ausschlaggebend für einen um 2.3 Mio. Franken (+4.6%) höheren Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft. Höhere Umsätze und die gute Marktentwicklung sind die wesentlichen Treiber für die positive Steigerung des Erfolgs aus dem Handelsgeschäft um 5.0 Mio. Franken (+38.5%) gegenüber dem ersten Semester 2016.

## Stabiler Geschäftsaufwand, ausgezeichnetes Kreditportfolio

Sowohl der Personalaufwand als auch der Sachaufwand liegen im ersten Semester 2017 auf dem Vorjahresniveau.

Das Kreditportfolio zeigt sich unverändert in einem ausgezeichneten Zustand. Insgesamt wurden ausfallrisikobedingte Wertberichtigungen (ausgewiesen im Netto-Zinserfolg) und Rückstellungen aus dem Kreditgeschäft (ausgewiesen im Geschäftserfolg) im Umfang von 5.1 Mio. Franken aufgelöst (Auflösung Vorjahr: 5.6 Mio. Franken).

## Markant höherer Geschäftserfolg

Als Folge des höheren Betriebsertrags, des stabilen Geschäftsaufwands und der guten Rückstellungssituation kann die St.Galler Kantonalbank per 30.6.2017 einen Geschäftserfolg von 97.3 Mio. Franken ausweisen. Dieses Ergebnis liegt um 7.3 Mio. Franken (+8.1%) über dem Vorjahr. Nach Steuern resultiert ein Konzerngewinn von 80.5 Mio. Franken, 6.6 Mio. Franken (+8.9%) über dem Wert des ersten Halbjahres 2016.

## Starkes Wachstum der Verwalteten Vermögen

Sehr erfreulich sind die Neugeldzuflüsse bei den Verwalteten Vermögen von netto 1.1 Mia. Franken (Net New Money: +2.7%). Dies und die positive Marktperformance führen im ersten Halbjahr 2017 zu einer Zunahme der Verwalteten Vermögen um 2.1 Mia. Franken (+5.5%) auf 40.4 Mia. Franken.

Die bereits im Vorjahr erkennbare Verlangsamung des Wachstums im Kreditgeschäft setzt sich hingegen fort. Der Zunahme der Hypothekarforderungen von 0.3 Mia. Franken (+1.5%) steht ein Rückgang im kommerziellen Kreditgeschäft von 0.1 Mia. Franken (4.2%) gegenüber. Insgesamt steigen die Kundenausleihungen im ersten Halbjahr 2017 somit um 0.2 Mia. Franken (+1.0%).

## Ausblick Jahresabschluss 2017

Für das zweite Halbjahr 2017 rechnet die St.Galler Kantonalbank mit einem unveränderten Marktumfeld und entsprechend mit einem Geschäftsgang im Rahmen des ersten Semesters. Im Hinblick auf das 150-Jahr-Jubiläum und die Umsetzung verschiedener strategischer Projekte wird der Geschäftsaufwand etwas höher als im ersten Halbjahr ausfallen. Insgesamt erwartet die St.Galler Kantonalbank für das Geschäftsjahr 2017 einen leicht höheren Konzerngewinn als 2016.

## Konzernbilanz

<b>Aktiven</b> in 1000 CHF	<b>30.06.2017</b>	in %	31.12.2016	in %	Veränderung	in %
Flüssige Mittel	3 840 781	11.8	3 823 940	11.9	16 841	0.4
Forderungen gegenüber Banken	851 813	2.6	849 929	2.6	1 883	0.2
Forderungen aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften	0	0.0	0	0.0	0	–
Forderungen gegenüber Kunden	2 284 137	7.0	2 383 324	7.4	(99 187)	(4.2)
Hypothekarforderungen	22 878 859	70.3	22 537 795	70.0	341 064	1.5
<b>Total Kundenausleihungen</b>	<b>25 162 996</b>	<b>77.4</b>	<b>24 921 119</b>	<b>77.4</b>	<b>241 877</b>	<b>1.0</b>
Handelsgeschäft	31 080	0.1	30 793	0.1	287	0.9
Positive Wiederbeschaffungswerte derivativer Finanzinstrumente	293 525	0.9	331 762	1.0	(38 237)	(11.5)
Finanzanlagen	2 057 220	6.3	1 963 110	6.1	94 110	4.8
Aktive Rechnungsabgrenzungen	56 354	0.2	52 497	0.2	3 858	7.3
Nicht konsolidierte Beteiligungen	53 938	0.2	53 945	0.2	(8)	0.0
Sachanlagen	156 526	0.5	159 539	0.5	(3 014)	(1.9)
Immaterielle Werte	6 202	0.0	7 430	0.0	(1 228)	(16.5)
Sonstige Aktiven	16 578	0.1	6 576	0.0	10 002	–
<b>Total Aktiven</b>	<b>32 527 012</b>	<b>100.0</b>	<b>32 200 641</b>	<b>100.0</b>	<b>326 371</b>	<b>1.0</b>
Total nachrangige Forderungen	10 104		10 060		43	0.4
– davon mit Wandlungspflicht und/oder Forderungsverzicht	0		0		0	–

## Passiven in 1000 CHF

Verpflichtungen gegenüber Banken	1 258 440	3.9	1 587 984	4.9	(329 543)	(20.8)
Verpflichtungen aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften	106 089	0.3	66 845	0.2	39 244	58.7
Verpflichtungen aus Kundeneinlagen	21 051 063	64.7	20 580 294	63.9	470 769	2.3
Verpflichtungen aus Handelsgeschäften	1	0.0	0	0.0	1	–
Negative Wiederbeschaffungswerte derivativer Finanzinstrumente	191 211	0.6	219 884	0.7	(28 673)	(13.0)
Kassenobligationen	158 783	0.5	174 185	0.5	(15 402)	(8.8)
Anleihen und Pfandbriefdarlehen	7 368 300	22.7	7 164 630	22.2	203 670	2.8
Passive Rechnungsabgrenzungen	120 206	0.4	122 513	0.4	(2 307)	(1.9)
Sonstige Passiven	94 314	0.3	99 865	0.3	(5 551)	(5.6)
Rückstellungen	28 362	0.1	36 529	0.1	(8 167)	(22.4)
Reserven für allgemeine Bankrisiken	13 000	0.0	13 000	0.0	0	0.0
Gesellschaftskapital	390 140	1.2	390 140	1.2	0	0.0
Kapitalreserve	14 258	0.0	13 976	0.0	282	2.0
Gewinnreserve	1 663 792	5.1	1 601 299	5.0	62 493	3.9
Währungsumrechnungsreserve	(9 188)	(0.0)	(9 567)	(0.0)	379	(4.0)
Eigene Kapitalanteile (Minusposition)	(2 287)	(0.0)	(6 974)	(0.0)	4 688	(67.2)
Konzerngewinn	80 529	0.2	146 039	0.5	(65 510)	(44.9)
<b>Total Eigenkapital</b>	<b>2 150 243</b>	<b>6.6</b>	<b>2 147 912</b>	<b>6.7</b>	<b>2 331</b>	<b>0.1</b>
<b>Total Passiven</b>	<b>32 527 012</b>	<b>100.0</b>	<b>32 200 641</b>	<b>100.0</b>	<b>326 371</b>	<b>1.0</b>
Total nachrangige Verpflichtungen	300 977		301 995		(1 018)	(0.3)
– davon mit Wandlungspflicht und/oder Forderungsverzicht	0		0		0	–

## Ausserbilanzgeschäfte in 1000 CHF

Eventualverpflichtungen	188 975		181 643		7 332	4.0
Unwiderrufliche Zusagen	259 003		280 703		(21 701)	(7.7)
Einzahlungs- und Nachschussverpflichtungen	79 546		79 906		(360)	(0.5)

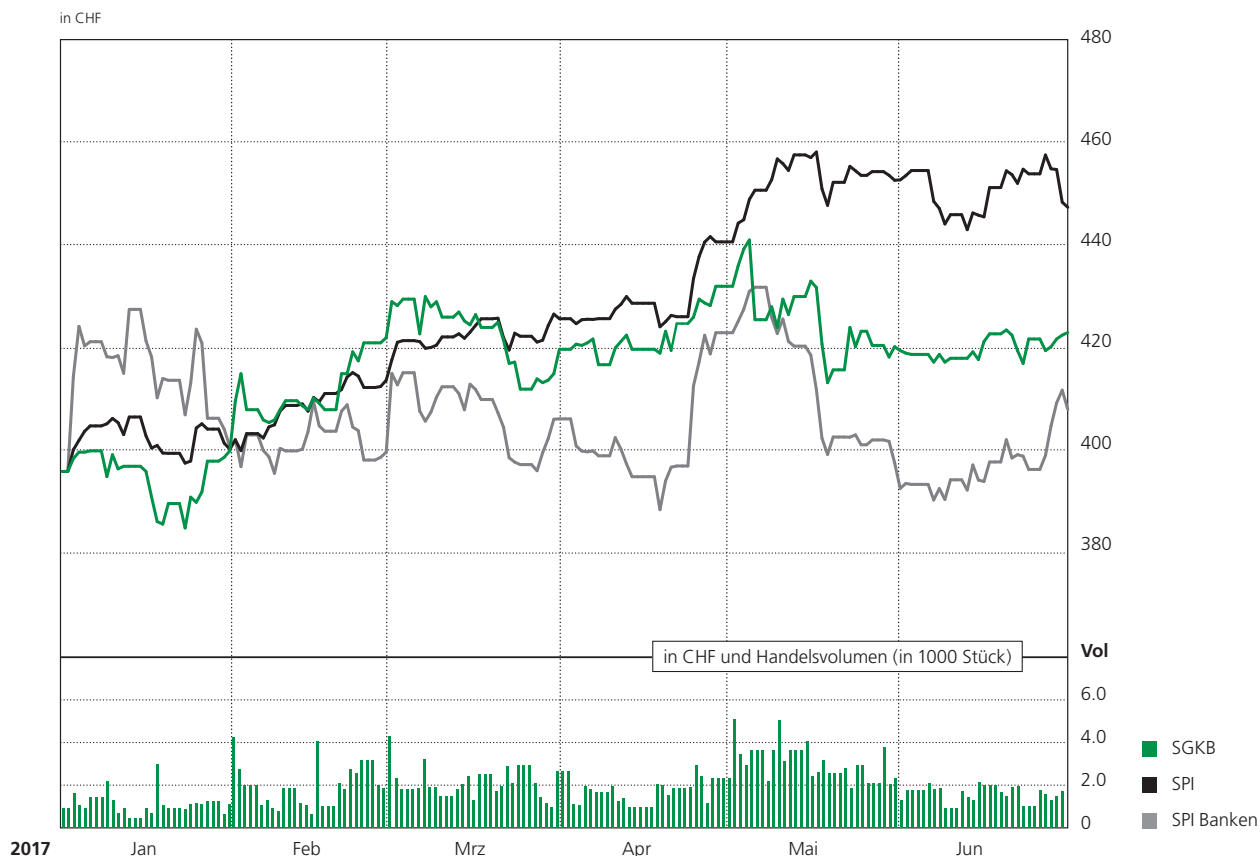
Der Zwischenbericht gemäss den Rechnungslegungsvorschriften der FINMA (RVB) enthält zusätzliche Informationen zum Semesterabschluss. Er ist auf unserer Website [www.sgkb.ch](http://www.sgkb.ch) (→ Über uns → Finanzzahlen) zu finden.

## Konzernerfolgsrechnung

in 1000 CHF	1. Semester 2017	1. Semester 2016	Veränderung	in %
Zins- und Diskontertrag	198 986	201 526	(2 541)	(1.3)
Zins- und Dividendenertrag aus Handelsgeschäft	275	298	(23)	(7.6)
Zins- und Dividendenertrag aus Finanzanlagen	8 844	10 203	(1 359)	(13.3)
Zinsaufwand	58 621	62 123	(3 502)	(5.6)
<b>Brutto-Erfolg aus dem Zinsengeschäft</b>	<b>149 484</b>	<b>149 904</b>	<b>(421)</b>	<b>(0.3)</b>
Veränderungen aus ausfallrisikobedingten Wertberichtigungen sowie Verluste aus dem Zinsengeschäft	(772)	1 854	(2 626)	–
<b>Netto-Erfolg aus dem Zinsengeschäft</b>	<b>148 711</b>	<b>151 758</b>	<b>(3 047)</b>	<b>(2.0)</b>
Kommissionsertrag Wertschriften und Anlagegeschäft	48 992	46 273	2 720	5.9
Kommissionsertrag Kreditgeschäft	984	1 276	(292)	(22.9)
Kommissionsertrag übriges Dienstleistungsgeschäft	9 754	9 355	398	4.3
Kommissionsaufwand	6 682	6 166	516	8.4
<b>Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft</b>	<b>53 048</b>	<b>50 737</b>	<b>2 310</b>	<b>4.6</b>
<b>Erfolg aus dem Handelsgeschäft</b>	<b>18 033</b>	<b>13 021</b>	<b>5 012</b>	<b>38.5</b>
<b>Übriger ordentlicher Erfolg</b>	<b>3 899</b>	<b>3 842</b>	<b>57</b>	<b>1.5</b>
<b>Betriebsertrag</b>	<b>223 691</b>	<b>219 359</b>	<b>4 332</b>	<b>2.0</b>
Personalaufwand	78 166	78 139	27	0.0
Sachaufwand	48 231	47 852	379	0.8
<b>Geschäftsaufwand</b>	<b>126 397</b>	<b>125 991</b>	<b>406</b>	<b>0.3</b>
<b>Bruttogewinn</b>	<b>97 294</b>	<b>93 368</b>	<b>3 926</b>	<b>4.2</b>
Wertberichtigungen auf Beteiligungen sowie Abschreibungen auf Sachanlagen und immateriellen Werten	6 779	6 982	(203)	(2.9)
Veränderungen von Rückstellungen und übrigen Wertberichtigungen sowie Verluste	6 770	3 599	3 171	88.1
<b>Geschäftserfolg (Betriebsergebnis)</b>	<b>97 285</b>	<b>89 985</b>	<b>7 300</b>	<b>8.1</b>
Ausserordentlicher Ertrag	2	201	(199)	(99.0)
Ausserordentlicher Aufwand	141	51	91	–
Veränderungen von Reserven für allgemeine Bankrisiken	0	0	0	–
<b>Konzerngewinn vor Steuern</b>	<b>97 145</b>	<b>90 136</b>	<b>7 010</b>	<b>7.8</b>
Steuern	16 617	16 161	456	2.8
<b>Konzerngewinn</b>	<b>80 529</b>	<b>73 975</b>	<b>6 553</b>	<b>8.9</b>

## Die SGKB-Aktie

Der Wert der SGKB-Aktie betrug Anfang 2017 CHF 396.00 und per 30. Juni 2017 CHF 423.00. Dies entspricht einer Performance von 6.8%.

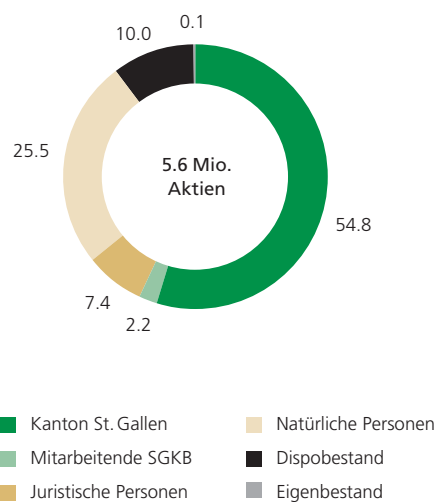


Valorensymbol: SGKN, Valoren-Nr. 1'148'406, ISIN: CH0011484067, Kotierung: SIX Swiss Exchange, Emission: 2. April 2001

Zahlen und Daten	30.06.2017
Ergebnis je Aktie	14.47
Dividende je Aktie	CHF 15.00 <sup>1</sup>
Ausgegebene Aktien	5 573 426
Zeitgewichtete Anzahl dividendenberechtigter Aktien	5 563 300
Anzahl Aktien im Eigenbesitz (Durchschnitt)	10 126
Aktionäre	32 883
Emissionspreis (IPO)	CHF 160.00
Aktienkurs	CHF 423.00
Börsenkapitalisierung	CHF 2 357.6 Mio.
Relation Börsenkapitalisierung/ Konzerneigenkapital	109.6%
Return on Equity (Basis: Geschäftserfolg)	9.2%
Ausgewiesenes Eigenkapital	CHF 2 150.2 Mio.
Dividendenrendite	3.5%
Kurs-Gewinn-Verhältnis	14.6

<sup>1</sup> Für das am 31.12.2016 abgeschlossene Geschäftsjahr 2016.

### Aktionärsstruktur (per 30.06.2017, in %)



## Kontaktadresse

### [ Aktionäre und Medien ]

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](mailto:adrian.kunz@sgkb.ch)

## Vorschau Termine 2018

	[ Datum ]
Jahresergebnis 2017/Aktionärsbrief	14. Februar 2018
Publikation Geschäftsbericht 2017	3. April 2018
Ordentliche Generalversammlung 2018	25. April 2018
Halbjahresergebnis 2018/Aktionärsbrief	15. August 2018

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 je nach Bedarf 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 Private Banking (a.i.)	Albert Koller Privat- und Geschäftskunden	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.