



# Konsolidierter Jahresabschluss.

Per 31. Dezember 2019.

## Kennzahlen Konzern.

### Bilanz / Ausserbilanz

	in CHF Mio. 31.12.2019	in CHF Mio. 31.12.2018	+/- in %
Kundenvermögen <sup>1)</sup>	36'162	33'244	8.8
Nettoneugeld <sup>1)</sup>	184	925	
Kundenausleihungen	20'079	19'697	1.9
Eigene Mittel <sup>2)</sup>	2'707	2'622	3.2

### Personalbestand

	31.12.2019	31.12.2018	+/- in %
Personaleinheiten (teilzeitbereinigt; Lehrstellen zu 50 %)	783	781	0.2

### Erfolgsrechnung

	in CHF 1'000 2019	in CHF 1'000 2018	+/- in %
Geschäftsertrag	415'346	392'238	5.9
Geschäftsaufwand	188'625	179'642	5.0
Geschäftserfolg	201'826	196'101	2.9
Gewinn vor Reservenbildung ohne Minderheitsanteile	186'920	198'036	-5.6
Konzerngewinn	185'457	185'117	0.2

### Kennzahlen

	2019	2018	+/- in %
Geschäftsaufwand / Geschäftsertrag (CIR I) <sup>3)</sup>	46.0 %	46.7 %	-1.6
Geschäftsaufwand inkl. Abschreibungen/ Geschäftsertrag (CIR II) <sup>3)</sup>	49.6 %	49.9 %	-0.6
Eigenkapitalrendite (ROE) <sup>2) 4)</sup>	7.2 %	7.8 %	-8.9
Gewinn / PS (EPS) <sup>4)</sup>	75.0	79.4	-5.6
Eigenmittel / PS <sup>2)</sup>	1'086	1'051	3.2
Leverage Ratio	8.9 %	9.0 %	-0.8
Kernkapitalquote (CET-1-Ratio / Tier-1-Ratio)	20.9 %	18.8 %	11.4

- 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 Daniel Fust und Bankpräsident Peter Fanconi

## GKB mit starkem Ergebnis – Ausschüttung von 115 Millionen Franken im Jubiläumsjahr.

Die Graubündner Kantonalbank (GKB) erwirtschaftete im Geschäftsjahr 2019 ein sehr gutes Ergebnis. Der Konzerngewinn konnte gehalten und die Produktivität weiter gesteigert werden. Zum Auftakt des 150-Jahr-Jubiläums präsentiert die Bank neben dem über den Erwartungen liegenden Jahresergebnis eine zusätzliche Jubiläumsdividende von CHF 15.0 Mio.

In den letzten Jahren sind verschiedene strategische Initiativen erfolgreich lanciert und umgesetzt worden. Die GKB operiert bezüglich Effizienz, Potenzialausnutzung sowie Wachstum und Diversifikation über ihre Beteiligungen aus einer Position der Stärke heraus. Die Bank konnte den Konzerngewinn auf einem sehr guten Niveau halten und die Produktivität steigern. Die Beteiligungsstrategie mit Mehrheitsanteilen an Albin Kistler und der Privatbank Bellerive hat sich auszahlt. Ein höherer Erfolgsbeitrag der Beteiligungen kompensiert die Mindererträge im Zinsgeschäft vollständig.

### Zinserfolg: Negativzinsumfeld belastet

Der Erfolg aus dem Zinsengeschäft (CHF 251.6 Mio.) sank primär als Folge der Negativzinspolitik um 3.0%. Im Kundenausleihungsgeschäft konnte das Wachstum die Margenerosion knapp ausgleichen. Bei den Kundeneinlagen wurden die negativen Marktzinsen bei bestehenden Kunden weiterhin sehr zurückhaltend belastet.

### **Kommissionsgeschäft: Starker Ertragsbeitrag durch Albin Kistler**

Der Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft nahm um 26.0% auf CHF 134.2 Mio. (CHF +27.7 Mio.) zu. Die Vollkonsolidierung eines Rekordergebnisses von Albin Kistler über ein ganzes Jahr erklärt primär die beeindruckende Ertragsentwicklung. Die überdurchschnittlich positiven Aktienmärkte unterstützten die strategischen Ausbauschritte im Anlagegeschäft: Das Anlagevolumen und die Ertragsintensität erhöhten sich deutlich. Die Bank übertraf das strategische Ziel, 30% des Ertrages im Kommissionsgeschäft zu generieren. Diese Quote stieg im Berichtsjahr auf 32.7% (Vorjahr: 27.7%).

### **Übriger Erfolg: Aktienmärkte führen zu Mehrerträgen**

Die Performance an den Aktienmärkten beflügelte den übrigen ordentlichen Erfolg (CHF +4.7 Mio. / +61.2%). Massgeblicher Treiber waren die eigenen Finanzanlagen Wertschriften mit einem positiven Ergebnisbeitrag von CHF 5.1 Mio. (Vorjahr: CHF -1.1 Mio.).

### **Geschäftsaufwand: Produktivität weiter gesteigert**

Der Geschäftsaufwand inklusive Abgeltung Staatsgarantie erhöhte sich gegenüber dem Vorjahr um 5.0% oder CHF 9.0 Mio. Die Vollkonsolidierung von Albin Kistler über ein ganzes Jahr erklärt mit CHF +8.6 Mio. den grössten Teil des Kostenanstiegs. Ohne Sonderfaktoren liegt der Geschäftsaufwand unter dem Vorjahr. Die Cost/Income-Ratio I (ohne Abschreibungen) lag bei 46.0%. Die Cost/Income-Ratio II verbleibt mit 49.6% (Vorjahr: 49.9%) weiter unter der 50%-Marke. Dies unterstreicht eindrücklich die Kostendisziplin und Effizienz.

### **Geschäftserfolg: Operativer Konzernernfolg auf CHF 201.8 Mio. gesteigert**

Der Geschäftserfolg als Massstab des operativen Erfolges liegt mit CHF 201.8 Mio. um +2.9% über dem Vorjahr (CHF 196.1 Mio.). Die Mehrheitsbeteiligung an Albin Kistler leistete einen wesentlich grösseren Beitrag als im Vorjahr. Die Minderträge im Zins- und Risikogeschäft konnten dadurch ausgeglichen werden.

### **Konzerngewinn: CHF 185.5 Mio. / +0.2 Prozent**

Der ausgewiesene Konzerngewinn (inklusive Minderheiten) konnte auf hohem Niveau gehalten werden (CHF 185.5 Mio./+0.2%). Die grössere Bedeutung des Anlagegeschäftes ermöglichte der GKB, den Rückenwind der Kapitalmärkte zu nutzen. Der Konzerngewinn vor Reservebildung exkl. Minderheiten konnte mit CHF 186.9 Mio. (CHF -11.1 Mio.) das Vorjahresergebnis erwartungsgemäss nicht erreichen.

### **Kundenausleihungen: Wachstum durch ausserkantonales Geschäft getrieben**

Die Zunahme bei den Kundenausleihungen beträgt 1.9%. Die nachlassende Dynamik im Wohnbau im Kanton Graubünden erklärt das geringere Wachstum. Erstklassige ausserkantonale Hypotheken leisteten einen guten Beitrag zur Diversifikation im Ausleihungsportfolio.

### **Kundenvermögen: Steigerung um CHF 2.9 Mia. auf CHF 36.2 Mia.**

Das Kundenvermögen von CHF 36.2 Mia. (+8.8% / CHF +2.9 Mia.) wurde primär durch die Marktperformance positiv beeinflusst. Die ausgewiesene Nettogeldentwicklung von CHF +184.3 Mio. (Vorjahr CHF +924.6 Mio.) blieb deutlich hinter dem Vorjahr zurück. Mit der breiteren Belastung von Negativzinsen auf Neugeldern und hohen Kontoguthaben nahm die Bank bewusst ein schwächeres Wachstum in Kauf.

### **Eigenkapitalausstattung: Kernkapitalquote von 20.9 Prozent herausragend**

Die GKB verfolgt das Ziel, sich mit einer überdurchschnittlichen Eigenmittelausstattung positiv vom Markt abzuheben. Die gewichtete Kapitalquote beträgt 20.9% (CET-1-Ratio) und besteht vollständig aus hartem Kernkapital. Gegenüber der aufsichtsrechtlich geforderten Quote von 12.9% verfügt die Bank hiermit über grosse Eigenmittelreserven.

### Dividende von CHF 40.00 plus Jubiläumsdividende von CHF 6.00

Das erfreuliche Ergebnis ermöglicht der Bank, die ordentliche Dividende bei CHF 40.00 zu belassen. Als Zeichen der Dankbarkeit und Wertschätzung an den Kanton und die PS-Inhaber wird im Jubiläumsjahr eine Sonderdividende von CHF 6.00 aus den Kapitaleinlagereserven (KER) ausgeschüttet. Diese Jubiläumsdividende ist für Privatpersonen nicht steuerpflichtig. Insgesamt werden über die ordentliche Dividende und die Sonderdividende CHF 115.0 Mio. an den Kanton Graubünden und die Partizipanten ausgeschüttet. Der Kanton Graubünden erhält inklusive Sonderdividende und Abgeltung der Staatsgarantie CHF 100 Mio. (CHF +12.5 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 2020

Die Bank geht davon aus, dass unter Berücksichtigung des wirtschaftlichen Umfeldes der Konzerngewinn auf dem aktuellen Niveau gehalten werden kann. Entwickeln sich die Aktienmärkte im Rahmen des historischen Durchschnitts, reduziert sich der Gewinn je Anteilsschein leicht auf zirka CHF 72.50.

### Zeichen setzen im Jubiläumsjahr

Dieses Jahr feiert die GKB ihr 150-Jahr-Jubiläum unter dem Motto «Nachhaltig Zeichen setzen für die Zukunft». Mit verschiedensten Projekten zu den Themen Wasser, Natur und Nachhaltigkeit sowie ihrem verstärkten Engagement im Bereich Kultur und Wirtschaft sagt die Bank Danke. Laufende Informationen zum GKB Jubiläum gibt es unter [gkb2020.ch](http://gkb2020.ch) oder in den Sozialen Medien mit dem Hashtag #gkb2020.

Chur, 7. Februar 2020

## Konzernbilanz.

### Aktiven

	in CHF 1'000 31.12.2019	in CHF 1'000 31.12.2018	+/- in %
Flüssige Mittel	6'244'201	4'101'988	52.2
Forderungen gegenüber Banken	338'286	778'185	-56.5
Forderungen gegenüber Kunden	2'701'145	2'701'052	0.0
Hypothekarforderungen	17'377'780	16'995'905	2.2
Handelsgeschäft	292	414	-29.5
Positive Wiederbeschaffungswerte derivativer Finanzinstrumente	25'267	178'772	-85.9
Finanzanlagen	1'536'064	1'394'101	10.2
Aktive Rechnungsabgrenzungen	28'811	29'055	-0.8
Nicht konsolidierte Beteiligungen	17'952	17'298	3.8
Sachanlagen	120'814	118'181	2.2
Immaterielle Werte	20'187	26'879	-24.9
Sonstige Aktiven	98'018	111'436	-12.0
<b>Total Aktiven</b>	<b>28'508'818</b>	<b>26'453'267</b>	<b>7.8</b>
Total nachrangige Forderungen	10'185	10'185	-

### Passiven

	in CHF 1'000 31.12.2019	in CHF 1'000 31.12.2018	+/- in %
Verpflichtungen gegenüber Banken	3'015'529	2'398'144	25.7
Verpflichtungen aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften	1'268'650	865'900	46.5
Verpflichtungen aus Kundeneinlagen	16'696'704	16'519'705	1.1
Negative Wiederbeschaffungswerte derivativer Finanzinstrumente	29'267	20'527	42.6
Kassenobligationen	7'624	12'572	-39.4
Anleihen und Pfandbriefdarlehen	4'604'280	3'846'485	19.7
Passive Rechnungsabgrenzungen	84'625	84'487	0.2
Sonstige Passiven	32'489	30'726	5.7
Rückstellungen	16'462	14'127	16.5
Reserven für allgemeine Bankrisiken	1'393'900	1'381'026	0.9
Gesellschaftskapital	250'000	250'000	-
Kapitalreserven	49'667	49'425	0.5
Gewinnreserven	849'143	770'503	10.2
Eigene Kapitalanteile	-10'209	-10'539	3.1
Minderheitsanteile am Eigenkapital	35'231	35'063	0.5
Konzerngewinn	185'457	185'117	0.2
davon Minderheitsanteile am Konzerngewinn	11'410	3'384	237.2
<b>Total Passiven</b>	<b>28'508'818</b>	<b>26'453'267</b>	<b>7.8</b>

## Konsolidierte Erfolgsrechnung.

	in CHF 1'000	in CHF 1'000	
	2019	2018	+/- in %
Zins- und Diskontertrag	238'220	248'715	-4.2
Zins- und Dividenden ertrag aus Handelsgeschäft	47	53	-11.3
Zins- und Dividenden ertrag aus Finanzanlagen	7'692	8'052	-4.5
Zinsaufwand	-503	5'163	-109.7
<b>Brutto-Erfolg Zinsengeschäft</b>	<b>246'462</b>	<b>251'657</b>	<b>-2.1</b>
Veränderung von ausfallrisikobedingten Wertberichtigungen sowie Verluste aus dem Zinsengeschäft	5'114	7'729	-33.8
<b>Netto-Erfolg Zinsengeschäft</b>	<b>251'576</b>	<b>259'386</b>	<b>-3.0</b>
Kommissionsertrag Wertschriften- und Anlagegeschäft	123'128	93'281	32.0
Kommissionsertrag Kreditgeschäft	1'888	1'731	9.1
Kommissionsertrag übriges Dienstleistungsgeschäft	20'068	20'209	-0.7
Kommissionsaufwand	10'849	8'719	24.4
<b>Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft</b>	<b>134'235</b>	<b>106'502</b>	<b>26.0</b>
<b>Erfolg aus dem Handelsgeschäft und der Fair-Value-Option</b>	<b>17'047</b>	<b>18'603</b>	<b>-8.4</b>
Erfolg aus Veräusserung von Finanzanlagen	2'115	3'794	-44.3
Beteiligungsertrag	2'607	4'308	-39.5
Liegenschaftenerfolg	4'296	4'568	-6.0
Anderer ordentlicher Ertrag	3'611	353	922.9
Anderer ordentlicher Aufwand	140	5'276	-97.3
<b>Übriger ordentlicher Erfolg</b>	<b>12'488</b>	<b>7'747</b>	<b>61.2</b>
<b>Geschäftsertrag</b>	<b>415'346</b>	<b>392'238</b>	<b>5.9</b>
Personalaufwand	123'379	118'156	4.4
Sachaufwand	62'252	58'339	6.7
Abgeltung Staatsgarantie	2'994	3'147	-4.9
<b>Geschäftsaufwand</b>	<b>188'625</b>	<b>179'642</b>	<b>5.0</b>
Wertberichtigungen auf Beteiligungen sowie Abschreibungen auf Sachanlagen und immateriellen Werten	21'627	24'152	-10.5
davon Abschreibungen auf Goodwill	6'729	11'903	-43.5
Veränderungen von Rückstellungen und übrigen Wertberichtigungen sowie Verluste	-3'268	7'657	-142.7
<b>Geschäftserfolg</b>	<b>201'826</b>	<b>196'101</b>	<b>2.9</b>
Ausserordentlicher Ertrag	3'832	7'165	-46.5
Ausserordentlicher Aufwand	3	1	200.0
Veränderungen von Reserven für allgemeine Bankrisiken	-12'873	-16'303	21.0
davon Reserven für allgemeine Bankrisiken zweckgebunden	2'627	3'698	-29.0
Steuern	7'325	1'846	296.9
<b>Konzerngewinn</b>	<b>185'457</b>	<b>185'117</b>	<b>0.2</b>
davon Minderheitsanteile am Konzerngewinn	11'410	3'384	237.2

## Gewinnverwendung des Stammhauses.

	in CHF 1'000	in CHF 1'000	+/- CHF 1'000
	31.12.2019	31.12.2018	
Jahresgewinn	172'264	177'700	-5'436
Gewinnvortrag	0	0	0
Bilanzgewinn	172'264	177'700	-5'436
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	69'064	74'500	-5'436
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.

## Ausschüttung aus Reserven aus steuerbefreiten Kapitaleinlagen.

### Jubiläumsdividende

Gemäss Beschluss des Bankrates wird im Rahmen des 150-jährigen Jubiläums der GKB zusätzlich zur ordentlichen Dividende eine Sonderdividende von 6% auf dem Nominalkapital bezahlt. Diese zusätzliche Ausschüttung über 15 Millionen Franken erfolgt aus den Reserven aus steuerbefreiten Kapitaleinlagen.



# Graubündner Kantonalbank Partizipationschein.

**Kotiert an der SIX Swiss Exchange. Valor 134 020. Kurs: CHF 1'485<sup>1</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.

<sup>1</sup> Kurs per 30.12.2019

## 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 31.12.2019)  
VR/Management: 0.1% der PS (per 31.12.2019)

## VR/Management

Bankpräsident: Peter Fanconi (seit 2014)  
Vorsitz Geschäftsleitung: Daniel Fust (seit 2019)  
Anzahl Mitglieder Bankrat und Geschäftsleitung 2019: 7/4

## Rating Standard & Poor's

Langfristige Verbindlichkeiten: AA  
Ausblick: stabil

## Termine

Ex-Dividende: 6. März 2020  
Partizipanten-Versammlung 2020: 25. April 2020  
Halbjahreszahlen 2020: 23. Juli 2020

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

	2016	2017	2018	2019	2020
				Schätzung	Schätzung
Eigenkapital <sup>2)</sup>	968.4	1'011.1	1'039.5	1'077.1	1'115.1
Adjustierter Reingewinn	67.3	78.4	81.1	72.4	73.6
Dividende	38.0	40.0	40.0	40.0	40.0
Ausschüttungsquote	57.2 %	56.3 %	55.0 %	57.1 %	55.9 %

  

je PS (in CHF)		2016	2017	2018	2019
Kurse <sup>3)</sup>	hoch	1'860	1'566	1'535	1'505
	tief	1'271	1'398	1'300	1'320
KGV <sup>4)</sup>	hoch	27.6	20.0	18.9	20.8
	tief	18.9	17.8	16.0	18.2

<sup>2)</sup> Ohne Immaterielle Werte

<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)



