

# Aktionärsbrief



## Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre

2015 war sowohl operativ als auch finanziell ein sehr erfolgreiches Jahr für Cembra Money Bank. Einerseits schlossen wir nach zwei Jahren intensiver Arbeit die Migration der IT-Infrastruktur von GE auf eine eigenständige Plattform ab. Andererseits blieben wir auf unser Tagesgeschäft fokussiert und erzielten das beste Ergebnis seit unserem Börsengang. Angesichts des soliden Resultats und der starken Kapitalbasis beantragt der Verwaltungsrat der Generalversammlung eine 8% höhere Dividende von CHF 3.35 pro Aktie.

### Kommissionsertrag wächst zweistellig

Der Nettoertrag stieg in 2015 um 2% auf CHF 388.7 Millionen. Der Zinserfolg entwickelte sich mit CHF 301.9 Millionen stabil. Die Negativzinsen auf Guthaben bei der Schweizerischen Nationalbank hoben den positiven Effekt aus tiefen Refinanzierungskosten auf. Der Ertrag aus Kommissionen und Gebühren legte um 11% auf CHF 86.7 Millionen zu. Der Anstieg war vor allem durch 18% höhere Gebühreneinnahmen im Kreditkartengeschäft bedingt. Das umsichtige Risikomanagement spiegelt sich in tiefen Wertberichtigungen für Verluste in Höhe von CHF 43.6 Millionen wider, was einer Verlustquote von 1.1% der Forderungen

gegenüber Kunden entspricht. Zahlungsrückstände und damit verbundene Ausfallrisiken in unserem Portfolio blieben mit einem Anteil der gefährdeten Forderungen von 0.4% ebenfalls stabil.

Die Kosten blieben unter Kontrolle was sich im Aufwand/Ertrags-Verhältnis von 41.5% manifestiert. Der Geschäftsaufwand verharrte mit CHF 161.5 Millionen auf Vorjahresniveau. Während der Personalaufwand aufgrund höherer Vorsorgeaufwendungen sowie erhöhtem Personalbestand zunahm, fiel der Sachaufwand geringer aus.

Der Reingewinn stieg um 4 % auf CHF 145.0 Millionen und der Gewinn pro Aktie erhöhte sich um 8 % auf CHF 5.04. Die Eigenkapitalrendite (ROE) erreichte 17.7 % und lag damit deutlich über dem mittelfristigen Ziel von 15 %.

#### **Wachstum im Kreditkartengeschäft gleicht Rückgang bei Privatkrediten aus**

Die Nettoforderungen gegenüber Kunden verharrten mit CHF 4'063 Millionen auf Vorjahresniveau. In einem anhaltend rückläufigen Markt nahmen die Kundenforderungen im Bereich Privatkredite um 4 % auf CHF 1'784 Millionen ab.

Die Aufwertung des Schweizer Franks hatte einen spürbaren Einfluss auf den Schweizer Automarkt. Sowohl Neuzulassungen als auch Verkäufe von Occasionsfahrzeugen profitierten vom tieferen Preisniveau und erreichten Mehrjahreshöchststände. Trotz der aggressiven Preispolitik der Konkurrenz konnten die Forderungen gegenüber Kunden im Bereich Fahrzeugfinanzierungen mit CHF 1'661 Millionen stabil gehalten werden.

Der Bereich Kreditkarten wuchs erneut stark und konnte die Nettoforderungen gegenüber Kunden um 11 % auf CHF 617 Millionen steigern. Die Zahl der ausgegebenen Kreditkarten erhöhte sich um 8 % auf 655'000, dies vorwiegend dank der Cumulus-MasterCard.

Die Refinanzierung wurde weiter diversifiziert. Aufgrund der attraktiven Festgeldzinsen war die Bank eine attraktive Gegenpartei um Geld anzulegen und verzeichnete beträchtliche Zuflüsse von institutionellen und privaten Anlegern. Die Einlagen erhöhten sich um 16 % auf CHF 2'246 Millionen. In 2015 platzierte die Bank zudem erfolgreich die dritte Auto-Verbriefungstransaktion und eine Anleihe zu vorteilhaften Konditionen.

Das Eigenkapital verringerte sich aufgrund des Aktienrückkaufs im Umfang von CHF 100 Millionen sowie der Dividendenausschüttung von CHF 93 Millionen – beides im Mai 2015 – leicht auf CHF 799 Millionen. Die Kapitalausstattung blieb sehr solid mit einer Tier-1-Kapitalquote von 19.8 %. Das Überschusskapital gegenüber dem Tier-1 Minimalziel von 18 % betrug CHF 66 Millionen.

#### **Völlig unabhängig**

Nach zwei Jahren intensiver Arbeit haben wir im Herbst 2015 die Ablösung der IT von GE erfolgreich abgeschlossen und operieren nun völlig unabhängig. Nach dem Verkauf der verbliebenen Cembra Money Bank Aktien durch GE, haben wir die Kredite von GE weiter reduziert und beabsichtigen diese in 2016 vollständig zurückzuzahlen.

Um die Bekanntheit unserer jungen Marke zu stärken, haben wir die bekannte Schweizer Moderatorin und Entertainerin Christa Rigozzi als Markenbotschafterin engagiert. Sie tritt in unseren Werbekampagnen auf und repräsentiert die Bank mit ihrer sympathischen und offenen Art.

#### **Tieferer Höchstzinssatz für Konsumkredite**

Der Bundesrat hat im Dezember 2015 beschlossen, den Höchstzinssatz für Konsumkredite unter dem Bundesgesetz über den Konsumkredit (KKG) auf 10 % für Privatkredite und auf 12 % für Überziehungskredite für Kreditkarten zu senken. Die entsprechende Anpassung in der Verordnung zum KKG wird per 1. Juli 2016 in Kraft treten und gilt für alle nach diesem Zeitpunkt abgeschlossenen Verträge. Die Bank hat eine Reihe von Massnahmen definiert, welche kurz- und mittelfristig umgesetzt werden sollen, um die finanziellen Auswirkungen zu mindern und arbeitet an weiteren unternehmerischen Initiativen.

#### **Attraktive Dividende von CHF 3.35 pro Aktie**

Aufgrund des soliden Resultats und der starken Kapitalbasis beantragt der Verwaltungsrat der Generalversammlung vom 27. April 2016 eine 8 % respektive 25 Rappen höhere Dividende von CHF 3.35 pro Aktie. Die Dividende wird aus den Kapitaleinlagereserven bezahlt und ist daher in dieser Form in der Schweiz verrechnungssteuerfrei. Die Dividende entspricht einer Ausschüttungsquote von 66 % des Reingewinns.

#### **Stärkung der Konsumkredit-Expertise im Verwaltungsrat**

Der Verwaltungsrat schlägt der nächsten Generalversammlung die Wahl von Katrina Machin (britische Staatsbürgerin) und Simonis Maria Hubertus ("Ben") Tellings (niederländischer Staatsbürger) als neue Verwaltungsratsmitglieder vor. Beide Kandidaten verfügen über breite Erfahrung im Konsumkreditgeschäft. Katrina Machin weist eine eindruckliche Karriere in der Kreditkartenindustrie bei Unternehmen wie American Express und Lloyds Ban-

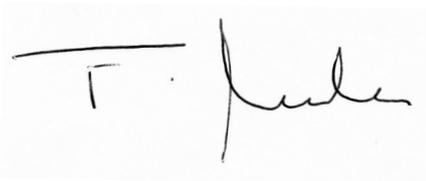
king Group auf. Ben Tellings bekleidete verschiedene internationale Führungsfunktionen bei der ING Group, unter anderem als CEO der ING-DiBa in Deutschland.

Die beiden Kandidaten ersetzen Richard Laxer, der per 1. September 2015 zurücktrat, und Christopher M. Chambers, welcher sich nicht mehr zur Wiederwahl stellt.

#### Ausblick für 2016

Aufgrund des per Mitte 2016 geltenden reduzierten Höchstzinssatzes sind im Privatkreditgeschäft rückläufige Erträge zu erwarten. Diese sollten teilweise durch das Wachstum im Kreditkartengeschäft und durch tiefere Refinanzierungskosten ausgeglichen werden. Die Höhe der Wertberichtigungen für Verluste sollte im Rahmen der Vorjahre liegen. Bei den Kosten wird aufgrund von Pensionsaufwendungen und höheren IT-Betriebskosten ein leichter Anstieg erwartet. Unter Einbezug dieser Faktoren rechnet die Bank für das Geschäftsjahr 2016 mit einem Ergebnis pro Aktie zwischen CHF 4.80 und CHF 5.10.

Im Namen des Verwaltungsrats und der Geschäftsleitung bedanken wir uns bei unseren Kunden, Aktionären und Geschäftspartnern für das Vertrauen, das sie uns entgegengebracht haben. Wir sprechen ausserdem unseren Mitarbeitenden besonderen Dank aus, die mit ihrem Einsatz und ihrer Loyalität in hohem Masse zum Erfolg der Bank beitragen.



**Dr. Felix A. Weber**  
Präsident des Verwaltungsrats



**Robert Oudmayer**  
Chief Executive Officer

## Kennzahlen

<i>Für die Jahre per 31. Dezember (in Millionen CHF)</i>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Nettoertrag	388.7	379.4
Wertberichtigungen für Verluste	- 43.6	- 40.9
Total Geschäftsaufwand	- 161.5	- 161.4
Ertragssteueraufwand	- 38.5	- 37.3
<b>Reingewinn</b>	<b>145.0</b>	<b>139.9</b>
Ergebnis pro Aktie (in CHF)	5.04	4.67
Dividende pro Aktie <sup>1</sup> (in CHF)	3.35	3.10
Eigenkapitalrendite (ROE in %)	17.7%	17.0%
Aufwand / Ertrags-Verhältnis (in %)	41.5%	42.5%
Netto Zinsmarge (in %)	7.3%	7.4%
<i>Per (in Millionen CHF)</i>	<b>31. Dezember 2015</b>	<b>31. Dezember 2014</b>
Total Aktiven	4'749	4'812
Forderungen gegenüber Kunden (Netto)	4'063	4'074
Privatkredite	1'784	1'855
Fahrzeugfinanzierungen	1'661	1'662
Kreditkarten	617	556
Total Eigenkapital der Aktionäre	799	842
Tier-1-Kapitalquote (in %)	19.8%	20.6%
Mitarbeiter (Vollzeitbasis)	715	702
Rating (S&P)	A-	A-
Aktienkurs (in CHF)	64.40	55.00
Marktkapitalisierung	1'932	1'650

<sup>1</sup> Gemäss Antrag an die Generalversammlung