

# Weekly KMU Portrait

## Nichtkотиerte Aktien Schweiz

31. Januar 2014

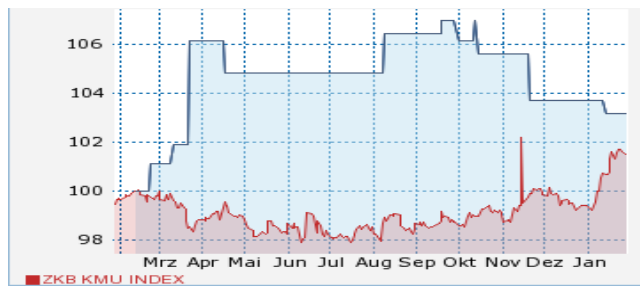
### Spar- und Leihkasse Bucheggberg AG

#### Kennzahlen

|                                 |         |
|---------------------------------|---------|
| Geldkurs                        | 4700    |
| Briefkurs (per 30. Januar 2014) | 4'995   |
| Valorennummer                   | 134 872 |

Quelle: Zürcher Kantonalbank

#### SPK Bucheggberg vs. ZKB KMU Index



Quelle: Zürcher Kantonalbank

#### Geschäftsjahr 2013 / Eckdaten

Die Spar- und Leihkasse Bucheggberg AG ist eine Solothurner Regionalbank mit Hauptsitz in Lüterswil. Sie wurde 1850 gegründet und betreibt eine Geschäftsstelle in Messen. Das Unternehmen konnte im Geschäftsjahr 2013 die Bilanzsumme um CHF 31.0 Mio. auf CHF 485.9 Mio. steigern. Die Hypothekarforderungen, welche 77% der Bilanzsumme ausmachen, legten um 7.2% auf CHF 375.8 Mio. zu. Die Kundengelder erhöhten sich um 9% auf CHF 356.5 Mio. Die Kundenausleihungen konnten gar um 8% zulegen und waren zu 89% mit Kundengeldern finanziert. Der Erfolg aus dem Zinsgeschäft, der wichtigste Ertragspfeiler, stieg um 2% auf CHF 6.8 Mio. Auch die Erträge im Handelsgeschäft konnten leicht zulegen. Das Cost/Income Ratio ist von 57% auf 56% gesunken. Der Bruttogewinn lag bei CHF 3.4 Mio. was einer Zunahme von 5.2% entspricht. Unter dem Strich blieb ein um CHF 930'000 tieferer Jahresgewinn von CHF 0.89 Mio. Die Differenz stammt aus einem einmaligen Baulandverkauf aus dem Vorjahr. Aufgrund der finanziellen Stärke beantragt der Verwaltungsrat der Generalversammlung eine Dividende von CHF 60.00 gegenüber CHF 72.00 im Vorjahr pro Aktie. .

#### Ausblick

Die anhaltenden Auswirkungen der Finanzmarkt- und Schuldenkrise verdeutlichen die Risiken und Unwägbarkeiten, denen das Bankgeschäft ausgesetzt ist. Gross sind deshalb die Anforderungen an die Risikopolitik, wie sie eine verantwortungsvolle bankgeschäftliche Tätigkeit erfordert. Im Sinne unserer langfristig ausgerichteten Unternehmenspolitik besitzt deshalb die konsequente Risikoabsicherung hohe Priorität. So wurden vor diesem Hintergrund die vorsorglichen Rückstellungen und Reserven mit CHF 1.6 Mio. weiter gestärkt und den Reserven für allgemeine Bankrisiken CHF 0.45 zugewiesen.

Die Solothurner partizipieren nicht am US-Programm zur Beilegung des Steuerstreits.

#### Fazit

Bereinigt man die geplante Dividendenausschüttung des vergangenen Jahres um die Sonderdividende aus dem Baulandverkauf von 6%, erhalten die Aktionäre dieses Jahr eine um CHF 6.00 höhere Dividende. Dies entspricht einer Rendite von 1.3% und liegt im Branchenvergleich eher am unteren Ende. Dagegen fällt das ausgewiesene Preis/Buch Ratio (GJ 2012) von 0.85x im Regionalbankenvergleich eher hoch aus. Dies wird auch die erwartete Zunahme des Eigenkapitals für das GJ 2013 nicht gross verändern. Das C/I von 56% kann sich im Vergleich durchaus sehen lassen und deutet darauf hin, dass die Bank die Kosten im Griff hat. Aufgrund der lokalen Verankerung ist das Wachstum beschränkt und neue Geschäftsfelder können nur schwierig erschlossen werden. Die grössten Herausforderungen liegen in den steigenden Kosten, welche die zunehmenden Regulierungsanforderungen an die Banken verursachen. Auch im Zinsgeschäft lauern Risiken bei einem Anstieg. So können Kunden evtl. die höheren Zinskosten nicht mehr bezahlen (Bonitätsrisiken) oder der Bank drohen Mindererträge auf länger abgeschlossene Festhypotheken (Zinsänderungsrisiken). Die Bilanz steht auf soliden Beinen, deshalb bringt die kürzlich beschlossene Unterlegung der Hypotheken mit Eigenmitteln von 10% statt 9% (Kapitalpuffer 2% statt 1%) keine grossen Veränderungen mit sich.

Der detaillierte Geschäftsbericht für das Jahr 2013 wird in den nächsten Wochen veröffentlicht.

Zürcher Kantonalbank, Handel für nicht kотиerte Aktien: Joël Frey, Patrick Häfeli 044 293 65 04; Sales: André Spillmann 044 293 65 58

Dieses Dokument stellt kein Research der Zürcher Kantonalbank dar. Es erfolgt betreffend der beschriebenen Firma keine Kauf/Verkauf Empfehlung. Die Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse der Schweizerischen Bankiervereinigung finden keine Anwendung auf dieses Dokument. Die beschriebene Firma wird anhand von öffentlich zugänglichen Informationen portraitiert. Die Zürcher Kantonalbank bietet im KMU Segment ihre Dienste als Market Maker an.

## Kapitalstruktur

|                       |                   |
|-----------------------|-------------------|
| Aktienkapital:        | CHF 1.80 Mio.     |
| Anzahl Aktien:        | 6'000 Namenaktien |
| Nominal:              | CHF 300.00        |
| Steuerkurs:           | CHF 4'750.00      |
| Marktkapitalisierung: | CHF 28.20 Mio.    |
| Aktionariat:          | Kleinaktionäre    |
| Mitarbeiter:          | 18                |
| Börsenplatz:          | www.zkb.ch/ekmux  |

Quelle: Gesellschaft

## Erfolgsrechnung / Bilanz (in Mio. CHF)

|                      | 2011     | 2012     | 2013     |
|----------------------|----------|----------|----------|
| Bilanzsumme          | 445.19   | 454.95   | 485.93   |
| Kundenausleihungen   | 348.98   | 368.98   | 398.62   |
| Kundengelder         | 315.48   | 326.74   | 356.54   |
| Kundendeckungsgrad   | 90.4%    | 88.56%   | 89.43%   |
| Bruttogewinn         | 3.44     | 3.21     | 3.37     |
| Gewinn               | 0.79     | 1.82*    | 0.89     |
| Cost/Income Ratio    | 55.00%   | 57.00%   | 56.00%   |
| Steuerwert der Aktie | 4'850.00 | 4'750.00 | 4'750.00 |
| Dividende            | 54.00    | 72.00*   | 60.00    |

Quelle: Spar und Leihkasse Bucheggberg \*Sondereffekt Baulandverkauf

## Bewertungskennzahlen

| Ratio                 | 2011  | 2012     | 2013     |
|-----------------------|-------|----------|----------|
| Kurs (Jahresendkurse) | 4'950 | 4'500.00 | 4'950.00 |
| KGV                   | 37.60 | 14.83    | 33.37    |
| Preis/Buchwert        | 0.94  | 0.81     |          |
| Ausschüttungsrendite  | 1.09% | 1.60%    | 1.21%    |

Quelle: Zürcher Kantonalbank/Bloomberg

## Titelstatistik

|      | 2011     | 2012     | 2013     |
|------|----------|----------|----------|
| Hoch | 5'150.00 | 4'900.00 | 5'100.00 |
| Tief | 4'700.00 | 4'600.00 | 4'750.00 |

Quelle: Bloomberg

## Termine

|                    |              |
|--------------------|--------------|
| Generalversammlung | 15.März 2014 |
| X                  |              |

Das vorliegende Dokument dient ausschliesslich Informationszwecken und richtet sich ausdrücklich nicht an Personen, deren Nationalität oder Wohnsitz den Zugang zu solchen Informationen aufgrund der geltenden Gesetzgebung verbieten. Dieses Dokument wurde von der Zürcher Kantonalbank mit grösster Sorgfalt und nach bestem Wissen und Gewissen erstellt. Die Zürcher Kantonalbank bietet jedoch keine Gewähr für dessen Inhalt und Vollständigkeit und lehnt jede Haftung für Verluste ab, die sich aus der Verwendung dieser Informationen ergeben. Das Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung zum Erwerb oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder Bankdienstleistungen dar und entbindet den Empfänger nicht von seiner eigenen Beurteilung. Insbesondere ist dem Empfänger empfohlen, allenfalls unter Beizug eines Beraters die Informationen in Bezug auf ihre Vereinbarkeit mit seinen persönlichen Verhältnissen, auf juristische, regulatorische, steuerliche und andere Konsequenzen zu prüfen. Sofern Beiträge in dieser Publikation durch Organisationseinheiten erstellt wurden, welche nicht den „Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse“ (herausgegeben durch die Schweizerische Bankiervereinigung) unterliegen, ist dies in der Fusszeile entsprechend vermerkt.

Dieses Dokument und die darin enthaltenen Informationen dürfen nicht an Personen, die möglicherweise US-Personen nach der Definition der Regulation S des US Securities Act von 1933 sind, verteilt und/oder weiterverteilt werden. Definitionsgemäss umfasst «US Person» jede natürliche US-Person oder juristische Person, jedes Unternehmen, jede Firma, Kollektivgesellschaft oder sonstige Gesellschaft, die nach amerikanischem Recht gegründet wurde. Im Weiteren gelten die Kategorien der Regulation S.

Dieses Dokument stellt weder ein Verkaufsangebot noch eine Aufforderung oder Einladung zur Zeichnung oder zur Abgabe eines Kaufangebots für irgendwelche Wertpapiere dar, noch bildet es eine Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung irgendwelcher Art. Dieses Dokument ist kein Prospekt im Sinne von Artikel 652a bzw. 1156 des schweizerischen Obligationenrechts oder Artikel 27 ff. des Kotierungsreglements der SIX Swiss Exchange AG.

This publication and the information contained in it must not be distributed and / or redistributed to, used or relied upon by, any person (whether individual or entity) who may be a US person under Regulation S under the US Securities Act of 1933. US persons include any US resident; any corporation, company, partnership or other entity organized under any law of the United States; and other categories set out in Regulation S.

Copyright © 2014 Zürcher Kantonalbank. Alle Rechte vorbehalten.