



# Halbjahresabschluss 2023

Wir begleiten Sie im Leben.

# Starkes Halbjahresergebnis 2023

**Die Zuger Kantonalbank setzt ihren Wachstumskurs im ersten Semester 2023 erfolgreich fort. Der konsolidierte Gewinn von 62,7 Mio.\* verzeichnet ein Plus von 19,9 Prozent gegenüber der Vorjahresperiode. Insbesondere die positive Entwicklung im Zinsengeschäft trägt entscheidend zum erfreulichen Ergebnis bei. Der Bank ist es gelungen, die Kundengelder und die Depotvermögen weiter substanziell zu steigern.**

Die Zuger Kantonalbank blickt auf ein erfolgreiches erstes Halbjahr zurück. Die Umsetzung der Strategie #gemeinsamvorwärts 2025 verläuft nach Plan, weshalb sich einige der strategischen Initiativen bereits positiv in der Erfolgsrechnung niederschlagen. Damit kann der Wachstumskurs erfolgreich entwickelt werden. Das höhere Geschäftsvolumen auf allen Ebenen erfordert einen Ausbau der personellen Ressourcen. Trotz dieses Ausbaus der Kapazitäten erzielt die Zuger Kantonalbank ein hervorragendes Kosten-Ertrags-Verhältnis. Aufgrund der vollständigen Übernahme der Immofonds Asset Management AG (IFAM) im Juli 2022 erstellt die Zuger Kantonalbank erstmals einen Halbjahresabschluss auf Konzernebene.

## Sehr gutes Zinsergebnis

Das Zinsengeschäft hat sich im ersten Halbjahr sehr erfreulich entwickelt. Bereits im letzten Herbst hat die Zuger Kantonalbank als eine der ersten Banken in der Schweiz die Verzinsung auf den Guthabenkonten erhöht. Der beachtliche Zufluss an Kundengeldern hat sich im ersten Halbjahr 2023 fortgesetzt. Gepaart mit dem Ausbau der Kreditvolumen

und mit gezielten Massnahmen in der Bilanzsteuerung sowie in den Zinsänderungsrisiken, resultiert ein sehr erfreulicher Netto-Erfolg im Zinsengeschäft. Dieser steigt im ersten Halbjahr gegenüber der Vorjahresperiode um 30,1 Prozent auf 99,8 Mio.

Die umsichtige Kreditpolitik widerspiegelt sich in den tiefen Kreditausfällen. So können die ausfallrisikobedingten Wertberichtigungen sowie die Verluste aus dem Zinsengeschäft seit Jahren auf einem tiefen Niveau gehalten werden. Unter dem Vorsichtsprinzip trägt die Zuger Kantonalbank dem gestiegenen Kreditvolumen mit der Erhöhung der Wertberichtigungen für inhärente Ausfallrisiken Rechnung.

## Anspruchsvolles Umfeld für das Anlagegeschäft

Aufgrund der nach wie vor angespannten geopolitischen Situation in Europa sind die für die Kundinnen und Kunden sowie für die Bank relevanten Märkte auch im ersten Halbjahr 2023 von Unsicherheiten geprägt. Dies äussert sich in einem volatilen Börsenumfeld mit tieferen Handelsvolumen, wodurch das Ertragswachstum im Wertschriften-

\* Alle Beträge im Bericht sind in Schweizer Franken (CHF) ausgewiesen.

und Anlagegeschäft zurückgebunden wird. Während die Courtagenerträge im Vergleich zur Vorjahresperiode tiefer ausfallen, entwickelt sich das Mandatsgeschäft positiv. Trotz dieser uneinheitlichen Entwicklung kann die Zuger Kantonalbank die Volumen im Anlage- und Vermögensverwaltungsgeschäft substanziell ausbauen. Der Netto-Neugeld-Zufluss der Depotvermögen von 1,1 Mrd. im ersten Halbjahr ist sehr erfreulich. Damit steigen die betreuten Depotvermögen per 30. Juni 2023 auf 18,1 Mrd., und der Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft erhöht sich gegenüber der Vorjahresperiode um 14,5 Prozent auf 38,6 Mio. Der Kommissionsertrag aus dem Vermögensverwaltungsgeschäft ist leicht rückläufig. Der Rückgang kann dank der Konsolidierung der IFAM wettgemacht werden.

### **Gesteigerte Erträge aus dem Handelsgeschäft**

Die höheren Zinsdifferenzen des Schweizer Frankens zu den Hauptwährungen und das höhere Volumen bei Währungstransaktionen tragen zum sehr guten Erfolg im Handelsgeschäft bei. Mit 9,8 Mio. steigert die Zuger Kantonalbank die Einnahmen um 36,2 Prozent gegenüber der Vorjahresperiode.

### **Ausgezeichnetes Kosten-Ertrags-Verhältnis**

Der Geschäftsaufwand erhöht sich gegenüber der Vorjahresperiode um 18,5 Prozent, wobei der Abschluss im Vorjahr aufgrund der Auflösung einer patronalen Stiftung eine einmalige Reduktion des Personalaufwands von 3,8 Mio. enthält. Mit einem gezielten Stellenausbau stellt die Zuger Kantonalbank

sicher, dass die hohen Standards und Anforderungen an die individuelle, persönliche Kundenbetreuung hochgehalten und weiterentwickelt werden können. In der Verarbeitung, im Risikomanagement und in den unterstützenden Einheiten werden ebenfalls neue Stellen geschaffen, weil die Zuger Kantonalbank bei Servicequalität und Sicherheitsvorgaben stets auf die höchsten Standards setzt. Der Personalaufwand steigt auf 41,0 Mio., was einer Erhöhung von 23,3 Prozent, bereinigt um den vorjährigen Einmaleffekt von 10,8 Prozent, entspricht. Der Sachaufwand beläuft sich per Semesterende auf 22,0 Mio. (+11,8%). Trotz der Erhöhung des Sachaufwands kann das Kosten-Ertrags-Verhältnis auf sehr gute 41,6 Prozent gesenkt werden.

### **Höhere Abschreibungen**

Mit der Abschreibung des aus der Übernahme der IFAM entstandenen Goodwills über fünf Jahre und den Investitionen in die Geschäftsstellen erhöht sich der Abschreibungsbedarf. Die Modernisierung aller Geschäftsstellen wird im ersten Quartal 2024 abgeschlossen sein. Die Abschreibungen betragen im ersten Halbjahr 2023 13,8 Mio., was im Vergleich zur Vorjahresperiode einer Zunahme von 7,1 Mio. entspricht. Davon entfallen 5,7 Mio. auf die Abschreibung des IFAM-Goodwills. Die operationellen Verluste bleiben mit 0,1 Mio. wie bereits in den Vorjahren auf einem sehr tiefen Stand.

# Konsolidierte Bilanz

in 1'000 Franken (gerundet)	30.06.2023	31.12.2022	Veränderung
<b>Aktiven</b>			
Flüssige Mittel	4'019'574	3'396'642	18,3%
Forderungen gegenüber Banken	80'996	28'793	181,3%
Forderungen gegenüber Kunden	904'347	804'289	12,4%
Hypothekarforderungen	13'800'590	13'474'644	2,4%
Handelsgeschäft	118	155	-23,8%
Positive Wiederbeschaffungswerte derivativer Finanzinstrumente	3'366	4'679	-28,1%
Finanzanlagen	668'594	669'804	-0,2%
Aktive Rechnungsabgrenzungen	9'960	6'983	42,6%
Nicht konsolidierte Beteiligungen	21'906	21'589	1,5%
Sachanlagen	123'024	122'092	0,8%
Immaterielle Werte	49'781	56'074	-11,2%
Sonstige Aktiven	25'676	28'721	-10,6%
<b>Total Aktiven</b>	<b>19'707'932</b>	<b>18'614'464</b>	<b>5,9%</b>
Total nachrangige Forderungen	4'553	4'801	-5,2%
<b>Passiven</b>			
Verpflichtungen gegenüber Banken	209'225	517'773	-59,6%
Verpflichtungen aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften	50'000		
Verpflichtungen aus Kundeneinlagen	13'870'913	12'595'757	10,1%
Negative Wiederbeschaffungswerte derivativer Finanzinstrumente	5'931	13'184	-55,0%
Kassenobligationen	13'619	9'873	37,9%
Anleihen und Pfandbriefdarlehen	3'990'000	3'920'000	1,8%
Passive Rechnungsabgrenzungen	67'744	64'726	4,7%
Sonstige Passiven	63'513	55'525	14,4%
Rückstellungen	5'035	4'638	8,6%
Reserven für allgemeine Bankrisiken	790'682	790'682	
Aktienkapital	144'144	144'144	
Kapitalreserve	90'500	90'232	0,3%
Gewinnreserve	347'924	315'064	10,4%
Eigene Aktien	-3'988	-4'316	-7,6%
Konzern Halbjahres-/Jahresgewinn	62'690	97'183	-35,5%
<b>Total Passiven</b>	<b>19'707'932</b>	<b>18'614'464</b>	<b>5,9%</b>
<b>Ausserbilanzgeschäfte</b>			
Eventualverpflichtungen	133'069	158'607	-16,1%
Unwiderrufliche Zusagen	592'548	620'574	-4,5%
Einzahlungs- und Nachschussverpflichtungen	24'268	24'268	

# Konsolidierte Erfolgsrechnung

in 1'000 Franken (gerundet)	30.06.2023	30.06.2022	Veränderung
Zins- und Diskontertrag	148'192	79'288	86,9%
Zins- und Dividendenertrag aus Finanzanlagen	1'807	1'131	59,8%
Zinsaufwand	-46'797	-3'444	>1000%
<b>Brutto-Erfolg aus dem Zinsengeschäft</b>	<b>103'202</b>	<b>76'975</b>	<b>34,1%</b>
Veränderungen von ausfallrisikobedingten Wertberichtigungen sowie Verluste aus dem Zinsengeschäft	-3'408	-263	>1000%
<b>Netto-Erfolg aus dem Zinsengeschäft</b>	<b>99'794</b>	<b>76'713</b>	<b>30,1%</b>
Kommissionsertrag Wertschriften und Anlagegeschäft	25'302	27'203	-7,0%
Kommissionsertrag Kreditgeschäft	2'170	1'794	21,0%
Kommissionsertrag übriges Dienstleistungsgeschäft	16'074	7'776	106,7%
Kommissionsaufwand	-4'919	-3'040	61,8%
<b>Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft</b>	<b>38'627</b>	<b>33'734</b>	<b>14,5%</b>
<b>Erfolg aus dem Handelsgeschäft</b>	<b>9'775</b>	<b>7'178</b>	<b>36,2%</b>
Beteiligungsertrag	1'136	1'039	9,4%
▪ davon aus nach Equity-Methode erfassten Beteiligungen		57	-100,0%
▪ davon aus übrigen nicht konsolidierten Beteiligungen	1'136	982	15,7%
Liegenschaftenerfolg	1'838	1'842	-0,2%
Anderer ordentlicher Ertrag	483	502	-3,7%
<b>Übriger ordentlicher Erfolg</b>	<b>3'458</b>	<b>3'383</b>	<b>2,2%</b>
<b>Geschäftsertrag</b>	<b>151'654</b>	<b>121'007</b>	<b>25,3%</b>
Personalaufwand	-40'977	-33'232	23,3%
Sachaufwand	-21'986	-19'668	11,8%
Abgeltung Staatsgarantie	-1'589	-1'589	
<b>Geschäftsaufwand</b>	<b>-64'553</b>	<b>-54'490</b>	<b>18,5%</b>
Wertberichtigungen auf Beteiligungen sowie Abschreibungen auf Sachanlagen und immateriellen Werten	-13'786	-6'660	107,0%
Veränderungen von Rückstellungen und übrigen Wertberichtigungen sowie Verluste	-111	-48	129,4%
<b>Geschäftserfolg</b>	<b>73'205</b>	<b>59'808</b>	<b>22,4%</b>
<b>Ausserordentlicher Ertrag</b>	<b>89</b>	<b>23</b>	<b>283,8%</b>
<b>Steuern</b>	<b>-10'603</b>	<b>-7'545</b>	<b>40,5%</b>
<b>Konzern Halbjahresgewinn</b>	<b>62'690</b>	<b>52'287</b>	<b>19,9%</b>

# Konsolidierter Eigenkapitalnachweis

in 1'000 Franken (gerundet)	Aktienkapital	Kapitalreserve	Gewinnreserve	Eigene Aktien	Reserven für allgemeine Bankrisiken	Konzerngewinn	Total
<b>Eigenkapital am 31.12.2022</b>	<b>144'144</b>	<b>90'232</b>	<b>315'064</b>	<b>-4'316</b>	<b>790'682</b>	<b>97'183</b>	<b>1'432'990</b>
Erwerb eigener Kapitalanteile				-911			-911
Veräusserung eigener Kapitalanteile				1'239			1'239
Gewinn (Verlust) aus Veräusserung eigener Kapitalanteile		145					145
Dividenden aus eigenen Beteiligungstiteln		123					123
Dividenden und andere Ausschüttungen						-64'323	-64'323
Andere Zuweisungen (Entnahmen) der anderen Reserven			32'860			-32'860	
Halbjahresgewinn						62'690	62'690
<b>Eigenkapital am 30.06.2023</b>	<b>144'144</b>	<b>90'500</b>	<b>347'924</b>	<b>-3'988</b>	<b>790'682</b>	<b>62'690</b>	<b>1'431'952</b>

## Verkürzter Anhang

### Änderungen in den Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätzen und allfällige Fehlerkorrekturen sowie deren Auswirkungen auf den Halbjahresabschluss

Gegenüber dem Vorjahr sind keine Änderungen und Fehlerkorrekturen zu verzeichnen.

### Hinweise auf Faktoren, die die wirtschaftliche Lage der Bank während der Berichtsperiode sowie im Vergleich zur Vorperiode beeinflusst haben

Für eine Kommentierung des Geschäftsverlaufs im ersten Halbjahr 2023 verweisen wir auf die Seiten 2 und 3 dieser Publikation.

### Ausserordentlicher Ertrag und ausserordentlicher Aufwand

in 1'000 Franken (gerundet)	30.06.2023	30.06.2022	Veränderung
Realisationsgewinne aus Veräusserungen von Beteiligungen, Sachanlagen und immateriellen Werten	89	23	283,8%
<b>Total Ausserordentlicher Ertrag</b>	<b>89</b>	<b>23</b>	<b>283,8%</b>

### Wesentliche Ereignisse nach dem Stichtag des Halbjahresabschlusses

Es sind keine wesentlichen Ereignisse nach dem Bilanzstichtag eingetreten, die einen massgeb-

lichen Einfluss auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Bank per 30. Juni 2023 haben.

# Ausblick 2023

## Marktumfeld

Der Zinsanhebungszyklus dürfte den Höhepunkt demnächst erreicht haben. Trotz einer leichten Entspannung bei den Inflationsraten sind keine raschen Zinssenkungen zu erwarten. In der Schweiz zeigt sich die Privatwirtschaft widerstandsfähig. Die gestiegenen Finanzierungskosten könnten aber das Wirtschaftswachstum im Jahresverlauf abbremsen. Dies führt zu mehr Unsicherheit hinsichtlich der Unternehmensgewinne. Angesichts dieses Spannungsfelds erwartet die Zuger Kantonalbank im zweiten Halbjahr eine erhöhte Volatilität an den Finanzmärkten und hält daher an ihrer eher defensiven Positionierung fest.

## Immobilienpreise bleiben hoch

Der Zuger Immobilienmarkt bleibt auf hohem Niveau robust. Die Anzahl der baubewilligten Wohnungen (Miete und Eigentum) im Kanton Zug ist im Zehnjahresvergleich auf einem neuen Tiefstand angelangt. Gleichzeitig bleibt die Nachfrage nach Wohnraum im Kanton Zug aufgrund seiner Attraktivität im schweizweiten Vergleich auf einem Höchststand. Trotz der gestiegenen Zinskosten wird dieses starke Ungleichgewicht zwischen geringem Angebot und sehr hoher Nachfrage die Eigenheimpreise im Kanton Zug auf hohem Niveau stützen. In der Stadt Zug ist zudem davon auszugehen, dass die Annahme der Initiative «2000 Wohnungen für den Zuger Mittelstand» die Bautätigkeit vorerst negativ beeinträchtigen wird. Bei den Mietwohnungen sind steigende Mietpreise absehbar.

## «Am Start» für Unternehmen

Die Zuger Kantonalbank engagiert sich noch stärker als Finanzdienstleisterin für Unternehmen und ihre Eigentümerschaft. Ob Firmengründung oder Unternehmensnachfolge, ob Geschäfts-, Vorsorge- oder Privatvermögen: Mit ihrem neuen Beratungsansatz ist die Zuger Kantonalbank «am Start» für Unternehmerinnen und Unternehmer und betreut sie ganzheitlich entlang der Lebensphasen ihrer Unternehmen. Kurze Entscheidungswege, massgeschneiderte Lösungen und ein ausgeprägtes Bewusstsein für unternehmerische Bedürfnisse zeichnen das Angebot aus.

## Stärkung der Unternehmenskultur

Mit der Strategie #gemeinsamvorwärts 2025 beschreitet die Zuger Kantonalbank auch in Bezug auf ihre Firmenkultur neue Pfade. Seit Beginn des Jahres verzichtet sie auf individuelle Zielvereinbarungen und fokussiert stattdessen auf gemeinsame Unternehmensziele. Per 1. Juli löst ein neues Laufbahnmodell das aktuelle Rangsystem ab. Mit diesem Schritt schafft die Zuger Kantonalbank flachere Hierarchien und fördert die Arbeit auf Augenhöhe.

## Zuversichtlicher Ausblick

Die Zuger Kantonalbank ist zuversichtlich, dass sie den Rückenwind aus dem ersten Halbjahr mitnehmen und das Geschäftsjahr 2023 mit einem Ergebnis über Vorjahr abschliessen wird.

# Die wichtigsten Zahlen

in 1'000 Franken (gerundet)	30.06.2023	31.12.2022	Veränderung
<b>Konsolidierte Bilanz</b>			
Bilanzsumme	19'707'932	18'614'464	5,9%
Kundenausleihungen	14'704'937	14'278'933	3,0%
■ davon Hypothekarforderungen	13'800'590	13'474'644	2,4%
Kundengelder	13'884'532	12'605'630	10,1%
<b>Betreute Depotvermögen</b>	<b>18'098'743</b>	<b>15'820'092</b>	<b>14,4%</b>

in 1'000 Franken (gerundet)	30.06.2023	30.06.2022	Veränderung
<b>Konsolidierte Erfolgsrechnung</b>			
Netto-Erfolg aus dem Zinsgeschäft	99'794	76'713	30,1%
Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft	38'627	33'734	14,5%
Erfolg aus dem Handelsgeschäft	9'775	7'178	36,2%
Geschäftsertrag	151'654	121'007	25,3%
Geschäftsaufwand	-64'553	-54'490	18,5%
Geschäftserfolg	73'205	59'808	22,4%
Konzern Halbjahresgewinn	62'690	52'287	19,9%
<b>Veränderung Depotvermögen performancebereinigt</b>	<b>1'139'410</b>	<b>721'126</b>	<b>58,0%</b>
<b>Eigene Mittel</b>			
Quote verfügbares regulatorisches Kapital	17,3%	17,2%	
<b>Kosten-Ertrags-Verhältnis</b>	<b>41,6%</b>	<b>44,9%</b>	
<b>Personalbestand (in Vollzeitstellen)</b>	<b>459</b>	<b>437</b>	

Zuger Kantonalbank  
 Bahnhofstrasse 1  
 6301 Zug  
 Telefon 041 709 11 11

service@zugerkb.ch  
 www.zugerkb.ch