



Halbjahresabschluss 2025

Wir begleiten Sie im Leben.

Erfolgreiches Halbjahresergebnis 2025

Die Zuger Kantonalbank blickt auf ein erfolgreiches erstes Halbjahr 2025 zurück. Der konsolidierte Halbjahresgewinn beträgt 70,9 Mio.* und liegt damit 18,3 Prozent über dem Vorjahreswert. Das Wachstum zeigt sich über sämtliche Geschäftsbereiche hinweg und unterstreicht die breit abgestützte Ertragskraft der Bank. Zum Ergebnis tragen insbesondere die dynamische Entwicklung im Wertschriften- und Anlagegeschäft sowie ein einmaliger Effekt im Zinsengeschäft bei.

Das erste Halbjahr 2025 war geprägt von einem anspruchsvollen Umfeld. Internationale Handelskonflikte und eine insgesamt gedämpfte globale Konjunktur sorgten für eine erhöhte Marktvolatilität und ein verhaltenes Wachstum. Vor diesem Hintergrund ist es der Zuger Kantonalbank dennoch gelungen, ihre Erträge weiter zu steigern und ihre Marktposition zu festigen. Die Bilanzsumme erhöhte sich per Mitte Jahr auf 19,7 Mrd.

Solide Entwicklung im Zinsengeschäft – trotz Druck auf den Margen

Die Leitzinssenkungen der Schweizerischen Nationalbank im ersten Halbjahr 2025 führen zu einem erhöhten Margendruck im Passivgeschäft. Die Kundenausleihungen zeigen sich per 30. Juni 2025 mit 15,6 Mrd. unverändert gegenüber dem Vorjahr. Ebenfalls stabil sind die Kundeneinlagen mit einem Bestand von 12,9 Mrd. Diese Kontinuität wertet die Bank als Zeichen des Vertrauens ihrer Kundinnen und Kunden.

Der Brutto-Erfolg aus dem Zinsengeschäft steigt um 5,2 Prozent auf 108,7 Mio. Positiv zum Ergebnis trägt ein einmaliger Ertrag

in Höhe von 8,7 Mio. bei. Bereinigt um diesen Sondereffekt liegt der Brutto-Erfolg 3,3 Prozent unter dem Vorjahreswert. Angesichts der Marktbedingungen kann von einem robusten Ergebnis gesprochen werden.

Im ersten Halbjahr 2025 bildet die Bank Einzelwertberichtigungen in Höhe von 12,9 Mio. Dagegen können Wertberichtigungen für inhärente Ausfallrisiken über 12,2 Mio. aufgelöst werden. Der Netto-Erfolg aus dem Zinsengeschäft steigt um 7,2 Prozent auf 108,0 Mio.

Deutlicher Anstieg im Kommissions- und Handelsgeschäft

Der Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft steigt im Vorjahresvergleich um 11,2 Prozent auf 46,2 Mio. Haupttreiber dieses Wachstums ist das Wertschriften- und Anlagegeschäft, das um 4,2 Mio. (+14,9 Prozent) zulegen kann – getragen von einem anhaltend hohen Transaktionsvolumen. Die betreuten Depotvermögen steigen im Vergleich zum 31. Dezember 2024 um 0,8 Mrd. auf 20,1 Mrd., wovon rund die Hälfte aus der Marktperformance resultiert.

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

Auch das Handelsgeschäft entwickelt sich erfreulich. Der Handelserfolg liegt mit 9,9 Mio. 16,7 Prozent über dem Vorjahreswert. Diese Zunahme ist im Wesentlichen auf mehr Aktivitäten im Devisenhandel zurückzuführen.

Zusammen mit dem übrigen ordentlichen Erfolg in Höhe von 3,9 Mio. ergibt sich für das erste Semester 2025 ein Geschäftsertrag von 168,0 Mio. – ein Plus von 9,0 Prozent gegenüber der Vorjahresperiode.

Investitionen in Zukunftsthemen und Effizienzsteigerung

Der Geschäftsaufwand beläuft sich im ersten Halbjahr auf 71,2 Mio. und liegt damit 3,6 Prozent über dem Vorjahr. Die Zunahme ist auf planmässige Investitionen in Wachstums- und Innovationsprojekte zurückzuführen. Nach drei Jahren der Expansion weist die Bank damit wieder ein tieferes Kostenwachstum aus.

Der Personalaufwand steigt im ersten Halbjahr um 1,5 Mio., hauptsächlich bedingt durch den nachgelagerten Effekt des Personalaufbaus im Jahr 2024. Der Sachaufwand erhöht sich um 4,3 Prozent auf 24,2 Mio., insbesondere infolge volumenbedingter Mehrkosten für IT-Services und Finanzinformationen.

Trotz dieser Investitionen kann das Kosten-Ertrags-Verhältnis auf 42,2 Prozent gesenkt werden, was einer Verbesserung um 1,6 Prozentpunkte gegenüber der Vorjahresperiode entspricht.

Konzern-Halbjahresgewinn deutlich über Vorjahreshöhe

Der Geschäftserfolg, der als Mass für die operative Leistung gilt, steigt auf 82,4 Mio. Das ist ein Zuwachs von 16,9 Prozent gegenüber der Vorjahresperiode. Nach Abzug der Steuern resultiert ein Konzern-Halbjahresgewinn von 70,9 Mio. – ein Plus von 18,3 Prozent gegenüber dem Vorjahr.

Ausblick

Das globale Wirtschaftswachstum dürfte im Gesamtjahr 2025 unter dem langfristigen Potenzial liegen. Während tiefere Leitzinsen die Konjunktur im weiteren Jahresverlauf stützen könnten, bleiben geopolitische Unsicherheiten, kriegerische Auseinandersetzungen und handelspolitische Spannungen zentrale Risikofaktoren.

Vor diesem Hintergrund ist die Zuger Kantonalbank für das zweite Semester vorsichtig optimistisch. Dank ihrer soliden Positionierung sieht sich die Bank in der Lage, auch in einem schwierigen Umfeld das Geschäftsjahr 2025 mit einem leicht höheren Ergebnis als im Vorjahr abzuschliessen.

Konsolidierte Bilanz

in 1'000 Franken (gerundet)	30.06.2025	31.12.2024	Veränderung
Aktiven			
Flüssige Mittel	3'131'845	2'315'994	35,2%
Forderungen gegenüber Banken	39'272	31'505	24,7%
Forderungen gegenüber Kunden	938'394	1'022'672	-8,2%
Hypothekarforderungen	14'654'640	14'620'694	0,2%
Handelsgeschäft	302	329	-8,3%
Positive Wiederbeschaffungswerte derivativer Finanzinstrumente	3'282	12'789	-74,3%
Finanzanlagen	680'670	666'363	2,1%
Aktive Rechnungsabgrenzungen	20'762	14'914	39,2%
Nicht konsolidierte Beteiligungen	21'755	21'752	0,0%
Sachanlagen	116'793	117'179	-0,3%
Immaterielle Werte	24'611	30'904	-20,4%
Sonstige Aktiven	23'490	33'065	-29,0%
Total Aktiven	19'655'818	18'888'160	4,1%
Total nachrangige Forderungen	5'332	4'904	8,7%
Passiven			
Verpflichtungen gegenüber Banken	73'568	144'431	-49,1%
Verpflichtungen aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften	548'000		
Verpflichtungen aus Kundeneinlagen	12'893'127	12'925'477	-0,3%
Negative Wiederbeschaffungswerte derivativer Finanzinstrumente	14'288	3'580	299,1%
Kassenobligationen	8'195	11'063	-25,9%
Anleihen und Pfandbriefdarlehen	4'452'000	4'136'000	7,6%
Passive Rechnungsabgrenzungen	72'367	78'676	-8,0%
Sonstige Passiven	34'281	36'211	-5,3%
Rückstellungen	1'334	1'387	-3,8%
Reserven für allgemeine Bankrisiken	790'682	790'682	
Aktienkapital	144'144	144'144	
Kapitalreserve	91'179	90'848	0,4%
Gewinnreserve	466'466	408'421	14,2%
Eigene Aktien	-4'755	-5'127	-7,3%
Konzern Halbjahres-/Jahresgewinn	70'943	122'368	-42,0%
Total Passiven	19'655'818	18'888'160	4,1%
Total nachrangige Verpflichtungen	150'000	150'000	
■ davon mit Wandlungspflicht und/oder Forderungsverzicht	150'000	150'000	
Ausserbilanzgeschäfte			
Eventualverpflichtungen	108'465	108'377	0,1%
Unwiderrufliche Zusagen	621'134	745'453	-16,7%
Einzahlungs- und Nachschussverpflichtungen	24'268	24'268	

Konsolidierte Erfolgsrechnung

in 1'000 Franken (gerundet)	30.06.2025	30.06.2024	Veränderung
Zins- und Diskontertrag	144'875	174'290	-16,9%
Zins- und Dividendenertrag aus Finanzanlagen	2'112	1'894	11,5%
Zinsaufwand	-38'253	-72'830	-47,5%
Brutto-Erfolg aus dem Zinsgeschäft	108'735	103'354	5,2%
Veränderungen von ausfallrisikobedingten Wertberichtigungen sowie Verluste aus dem Zinsgeschäft	-750	-2'600	-71,1%
Netto-Erfolg aus dem Zinsgeschäft	107'985	100'754	7,2%
Kommissionsertrag Wertschriften und Anlagegeschäft	32'556	28'336	14,9%
Kommissionsertrag Kreditgeschäft	1'405	1'928	-27,1%
Kommissionsertrag übriges Dienstleistungsgeschäft	18'517	17'055	8,6%
Kommissionsaufwand	-6'290	-5'793	8,6%
Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft	46'188	41'526	11,2%
Erfolg aus dem Handelsgeschäft	9'912	8'495	16,7%
Erfolg aus Veräusserungen von Finanzanlagen	588		
Beteiligungsertrag	1'193	1'143	4,4%
■ davon aus übrigen nicht konsolidierten Beteiligungen	1'193	1'143	4,4%
Liegenschaftenerfolg	1'666	1'860	-10,4%
Anderer ordentlicher Ertrag	499	392	27,3%
Anderer ordentlicher Aufwand	-4	-1	207,6%
Übriger ordentlicher Erfolg	3'941	3'394	16,1%
Geschäftsertrag	168'026	154'169	9,0%
Personalaufwand	-45'444	-43'962	3,4%
Sachaufwand	-24'174	-23'178	4,3%
Abgeltung Staatsgarantie	-1'589	-1'589	
Geschäftsaufwand	-71'207	-68'730	3,6%
Wertberichtigungen auf Beteiligungen sowie Abschreibungen auf Sachanlagen und immateriellen Werten	-14'451	-14'890	-2,9%
Veränderungen von Rückstellungen und übrigen Wertberichtigungen sowie Verluste	17	-104	-116,6%
Geschäftserfolg	82'384	70'445	16,9%
Ausserordentlicher Ertrag	89		
Steuern	-11'531	-10'482	10,0%
Konzern Halbjahresgewinn	70'943	59'964	18,3%

Konsolidierter Eigenkapitalnachweis

in 1'000 Franken (gerundet)	Aktien- kapital	Kapital- reserve	Gewinn- reserve	Eigene Aktien	Reserven für allgemeine Bankrisiken	Konzern- gewinn	Total
Eigenkapital am 31.12.2024	144'144	90'848	408'421	-5'127	790'682	122'368	1'551'337
Erwerb eigener Kapitalanteile				-1'487			-1'487
Veräusserung eigener Kapitalanteile				1'859			1'859
Gewinn (Verlust) aus Veräusserung eigener Kapitalanteile		200					200
Dividenden aus eigenen Beteiligungstiteln		130					130
Dividenden und andere Ausschüttungen						-64'323	-64'323
Andere Zuweisungen (Entnahmen) der anderen Reserven			58'045			-58'045	
Halbjahresgewinn						70'943	70'943
Eigenkapital am 30.06.2025	144'144	91'179	466'466	-4'755	790'682	70'943	1'558'659

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 2025 verweisen wir auf die Seiten 2 und 3 dieser Publikation.

Ausserordentlicher Ertrag und ausserordentlicher Aufwand

in 1'000 Franken (gerundet)	30.06.2025	30.06.2024	Veränderung
Realisationsgewinne aus Veräusserungen von Beteiligungen, Sachanlagen und immateriellen Werten	88		
Aufwertungen von Beteiligungen und Sachanlagen	1		
Total Ausserordentlicher Ertrag	89		

Wesentliche Ereignisse nach dem Stichtag des Halbjahresabschlusses

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

geblichen Einfluss auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Bank per 30. Juni 2025 haben.

Die wichtigsten Zahlen

in 1'000 Franken (gerundet)	30.06.2025	31.12.2024	Veränderung
Konsolidierte Bilanz			
Bilanzsumme	19'655'818	18'888'160	4,1%
Kundenausleihungen	15'593'035	15'643'366	-0,3%
■ davon Hypothekarforderungen	14'654'640	14'620'694	0,2%
Kundengelder	12'901'322	12'936'540	-0,3%
Betreute Depotvermögen	20'139'556	19'307'007	4,3%

in 1'000 Franken (gerundet)	30.06.2025	30.06.2024	Veränderung
Konsolidierte Erfolgsrechnung			
Netto-Erfolg aus dem Zinsengeschäft	107'985	100'754	7,2%
Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft	46'188	41'526	11,2%
Erfolg aus dem Handelsgeschäft	9'912	8'495	16,7%
Geschäftsertrag	168'026	154'169	9,0%
Geschäftsaufwand	-71'207	-68'730	3,6%
Geschäftserfolg	82'384	70'445	16,9%
Konzern Halbjahresgewinn	70'943	59'964	18,3%
Veränderung Depotvermögen performancebereinigt	356'510	166'833	113,7%
Kosten-Ertrags-Verhältnis	42,2%	43,8%	
Personalbestand (in Vollzeitstellen)	509	498	

Zuger Kantonalbank
Bahnhofstrasse 1
6301 Zug
Telefon 041 709 11 11

service@zugerkb.ch
www.zugerkb.ch

Wir begleiten Sie im Leben.

 **Zuger Kantonalbank**