



# Jahresabschluss 2024

Wir begleiten Sie im Leben.

# Erfolgreiches Jahresergebnis 2024

Die Zuger Kantonalbank erzielt 2024 ein erfreuliches Ergebnis und wächst weiterhin solid. Haupttreiber des höheren Geschäftsertrags ist die ausgesprochen positive Entwicklung im Anlage- und Vermögensverwaltungsgeschäft. Das Kreditwachstum ist substanziell, und das Zinsergebnis nimmt trotz sinkendem Zinsniveau leicht zu. Im Rahmen der strategischen Investitionsplanung wächst der Geschäftsaufwand. Das Kosten-Ertrags-Verhältnis liegt bei tiefen 43,5 Prozent. Als Messgrösse für die operative Leistung beträgt der Geschäftserfolg 142,1 Mio.\* und übertrifft damit das Vorjahresergebnis um 0,9 Prozent. Der Bankrat beantragt eine unveränderte Dividende von 220 Franken pro Aktie.

Die Zuger Kantonalbank kommt mit ihrer Strategie #gemeinsamvorwärts 2025 gut voran. Der eingeschlagene Wachstumskurs wird im Geschäftsjahr 2024 erfolgreich fortgesetzt. Verschiedene strategische Initiativen werden abgeschlossen und in den ordentlichen Bankbetrieb überführt. Auch in einem anspruchsvollen Umfeld mit sinkenden Zinsen und Schwankungen an den Finanzmärkten bewährt sich die langfristige Ausrichtung der Zuger Kantonalbank mit einer starken Eigenmittelbasis und einer stabilen Refinanzierung.

## Zinsengeschäft bestätigt starke Vorjahreswerte

Nach dem ausserordentlich starken Vorjahr sorgen die wieder rückläufigen Zinsen für Herausforderungen im Zinsengeschäft. Die Schweizerische Nationalbank senkt nach dem Zinsanstieg in den Jahren 2022 und 2023 im Berichtsjahr die Leitzinsen in vier Schritten. Zudem führen die gestiegenen Refinanzierungskosten am Geld- und Kapitalmarkt zu einem höheren Zinsaufwand. Ungeachtet dieser Herausforderungen bleibt die Zuger Kantonalbank dank ihres strategisch und

langfristig ausgerichteten Managements von Bilanz- und Zinsänderungsrisiko gut positioniert. Der Zuger Kantonalbank gelingt es, das Brutto-Zinsergebnis um 0,7 Prozent auf 212,7 Mio. zu steigern. Dabei wurden Einzelwertberichtigungen von 12,7 Mio. gebildet. Dagegen können Wertberichtigungen für inhärente Ausfallrisiken über 4,0 Mio. aufgelöst werden. Der Nettoerfolg aus dem Zinsengeschäft liegt mit 204,0 Mio. leicht über dem Niveau des Vorjahrs.

## Ausbau des Anlage- und Vermögensverwaltungsgeschäfts

Besonders erfreulich entwickelt sich im Jahr 2024 das Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft. Der Erfolg aus dem zweitgrössten Ertragspfeiler der Zuger Kantonalbank nimmt um 12,5 Prozent oder 9,6 Mio. auf 87,0 Mio. zu. Den bedeutendsten Beitrag leistet der höhere Erfolg aus dem Anlage- und Vermögensverwaltungsgeschäft des Stammhauses. Die betreuten Depotvermögen steigen um 1,6 Mrd., wovon 0,5 Mrd. auf Zuflüsse zurückzuführen sind. Mit diesem deutlichen Wachstum bauen wir unsere Position

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

in diesem strategisch wichtigen Segment weiter aus.

### **Sehr erfreuliche Entwicklung der Immofonds Asset Management AG (IFAM)**

Ebenfalls trägt der Erfolg der IFAM zu diesem guten Ergebnis aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft im Berichtsjahr bei. Die erfolgreich durchgeführten Kapitalerhöhungen beim IMMOFONDS und beim IMMOFONDS suburban und die Steigerung des Anlagevermögens führen zu einem Ausbau des Geschäftsertrags um 4,0 Mio. auf 14,8 Mio.

### **Handelsgeschäft und übriger Erfolg leicht rückläufig**

Mit einem nur geringfügigen Rückgang um 3,9 Prozent von 19,3 Mio. auf 18,6 Mio. erreicht der Erfolg aus dem Handelsgeschäft nahezu das Rekordergebnis des Vorjahrs. Der übrige ordentliche Erfolg bleibt mit 5,6 Mio. stabil auf dem Niveau des Vorjahrs.

### **Aufwendungen im Rahmen der Wachstums- ambitionen, gutes Kosten-Ertrags-Verhältnis**

Das kontinuierliche Geschäftswachstum der Zuger Kantonalbank wirkt sich auf den Geschäftsaufwand aus, der gegenüber dem Vorjahr um 6,6 Prozent von 132,2 Mio. auf 140,9 Mio. zunimmt. Der Personalaufwand wächst um 8,3 Prozent von 84,6 Mio. im Vorjahr auf 91,6 Mio. Ein wesentlicher Treiber dieser Entwicklung sind die im Zusammenhang mit der Wachstumsstrategie #gemeinsamvorwärts 2025 und dem gestie-

genen Geschäftsvolumen neu geschaffenen Stellen. Insgesamt beträgt der Mitarbeiterbestand der Zuger Kantonalbank per Ende Berichtsjahr 504 Vollzeitstellen. Der Anstieg des Sachaufwands um 3,8 Prozent von 44,5 Mio. auf 46,1 Mio. ist vor allem auf gestiegene Betriebskosten infolge des erweiterten Transaktions- und Geschäftsvolumens sowie auf allgemeine Teuerungseffekte zurückzuführen. Dank der erneuten Ertragssteigerung erhöht sich das Kosten-Ertrags-Verhältnis im Berichtszeitraum trotz Investitionen in die Zukunft nur geringfügig von 42,2 Prozent auf 43,5 Prozent.

### **Gewinnniveau gehalten, stabile Dividende**

Im Berichtsjahr befinden sich die Abschreibungen praktisch auf dem Niveau des Vorjahrs. Die Modernisierungsarbeiten an den Geschäftsstellen sind abgeschlossen. Die entsprechenden Investitionen werden über einen Zeitraum von fünf Jahren abgeschrieben. Wie im Vorjahr beträgt die Abschreibung des Goodwills aus der Übernahme der IFAM 12,6 Mio. Die operationellen Verluste liegen mit 0,3 Mio. auf einem sehr tiefen Niveau. Der ausserordentliche Ertrag von 4,1 Mio. vom Vorjahr wiederholt sich nicht. Insbesondere dadurch sinkt der Konzerngewinn im Vergleich zum Vorjahr um 2,0 Prozent von 124,8 Mio. auf 122,4 Mio. Der Bankrat beantragt deshalb den Aktionärinnen und Aktionären der Zuger Kantonalbank eine unveränderte Dividende von 220 Franken pro Aktie.

## Ausgezeichnete Kapitalausstattung

Weiterhin sehr stark präsentiert sich unsere Eigenkapitalbasis. Gestärkt wird diese im Jahr 2024 zusätzlich durch die Emission einer nachrangigen Tier-2-Anleihe im Umfang von 150 Mio. Dadurch erhöht sich die Gesamtkapitalquote trotz des starken Kreditwachstums von 18,2 Prozent im Vorjahr auf 19,8 Prozent. Die Zuger Kantonalbank ist damit bestens für die Zukunft gerüstet. Auch die jüngste Bestätigung des AA+-Ratings durch Standard & Poor's unterstreicht die hohe Sicherheit und die Stabilität der Zuger Kantonalbank. Die Ratingagentur attestiert der Zuger Kantonalbank eine starke Wettbewerbsposition in der Wirtschaftsregion Zug, eine solide Kapitalisierung und eine umsichtige Kreditvergabepraxis.

## Zuger Kantonalbank Aktie

Die Aktie der Zuger Kantonalbank notiert per Ende 2024 bei 8'240 Franken. Im Jahresvergleich entspricht dies einem Anstieg von 9,0 Prozent (SMI: 4,2 Prozent). Zusammen mit der ausbezahlten Dividende von 220 Franken pro Aktie ergibt sich eine Gesamtertragsrendite von 11,9 Prozent. Damit übertrifft unsere Aktie den Gesamtmarkt zum dritten Mal in Folge.

## Ausblick

### Attraktives Anlageumfeld

Die Inflationszahlen in den grossen Industrienationen normalisieren sich fortlaufend, womit sich der Fokus der Zentralbanken auf die Konjunkturlage verschiebt. Das sich verändernde politische Umfeld in Europa und Übersee bringt zusätzlich neue Impulse in die Finanzmärkte. Für die Schweiz erwarten wir dank der robusten Wirtschaft trotz der anhaltenden geopolitischen Spannungen ein solides Jahr 2025. Das Anlageumfeld schätzen wir vor diesem Hintergrund nach wie vor als attraktiv ein.

### Starker Zuger Immobilienmarkt

Der Kanton Zug gehört unverändert zu den begehrtesten Wohnungsmärkten in der Schweiz. Die rückläufigen Zinsen haben die Nachfrage nach Wohneigentum weiter unterstützt, womit sich der Aufwärtstrend bei den Eigenheimpreisen weiter fortsetzen dürfte. Bei den Mietwohnungen beträgt die mittlere Insertionsdauer lediglich zehn Tage, und die Leerstandsquote fällt auf sehr tiefe 0,2 Prozent. Trotz der moderaten Zunahme der Bautätigkeit dürfte die hohe Nachfrage weiterhin steigende Mieten auf breiter Front zur Folge haben. Für Investoren bietet der Zuger Immobilienmarkt nach wie vor interessante Anlageperspektiven.

### **Anspruchsvolles Refinanzierungsumfeld**

Die kundenseitige Finanzierungsnachfrage dürfte auch im Jahr 2025 hoch bleiben, und wir gehen weiterhin von schwierigen Bedingungen auf dem Geld- und Kapitalmarkt aus. Die Refinanzierung des Kreditwachstums über Kundeneinlagen und Anleiheemissionen wird daher für die Geschäftsbanken herausfordernd bleiben.

### **Strategie erfolgreich weiterführen**

Die Zuger Kantonalbank führt ihren eingeschlagenen Wachstumskurs fort. Die Prioritäten unserer auf Kontinuität ausgerichteten Geschäftspolitik gelten der hohen Sicherheit und Stabilität der Bank in einem anspruchsvollen Marktumfeld sowie dem umfassenden Beratungsangebot für unsere Kundinnen und Kunden. Weiter vorangetrieben wird die Ertragsdiversifikation. Im Zentrum steht dabei ein breiteres Angebot an Anlage- und Vorsorgedienstleistungen. Im Wealth Management wie auch im Geschäft mit Privat- und Firmenkunden wollen wir unsere führende Marktposition weiter ausbauen.

### **Vorschau Termine**

#### **Publikation Geschäftsbericht 2024**

27. März 2025

#### **Ordentliche Generalversammlung**

10. Mai 2025

#### **Halbjahresabschluss 2025**

15. Juli 2025

# Konsolidierte Bilanz per 31. Dezember 2024 (vor Gewinnverwendung)

in 1'000 Franken (gerundet)	2024	2023	Veränderung
<b>Aktiven</b>			
Flüssige Mittel	2'315'994	2'969'382	-22,0%
Forderungen gegenüber Banken	31'505	46'612	-32,4%
Forderungen gegenüber Kunden	1'022'672	811'369	26,0%
Hypothekarforderungen	14'620'694	14'104'327	3,7%
Handelsgeschäft	329	154	113,5%
Positive Wiederbeschaffungswerte derivativer Finanzinstrumente	12'789	3'577	257,5%
Finanzanlagen	666'363	665'583	0,1%
Aktive Rechnungsabgrenzungen	14'914	13'161	13,3%
Nicht konsolidierte Beteiligungen	21'752	21'552	0,9%
Sachanlagen	117'179	121'169	-3,3%
Immaterielle Werte	30'904	43'489	-28,9%
Sonstige Aktiven	33'065	19'948	65,8%
<b>Total Aktiven</b>	<b>18'888'160</b>	<b>18'820'324</b>	<b>0,4%</b>
<b>Passiven</b>			
Verpflichtungen gegenüber Banken	144'431	81'037	78,2%
Verpflichtungen aus Kundeneinlagen	12'925'477	13'097'759	-1,3%
Negative Wiederbeschaffungswerte derivativer Finanzinstrumente	3'580	16'177	-77,9%
Kassenobligationen	11'063	14'199	-22,1%
Anleihen und Pfandbriefdarlehen	4'136'000	3'982'000	3,9%
Passive Rechnungsabgrenzungen	78'676	77'048	2,1%
Sonstige Passiven	36'211	53'217	-32,0%
Rückstellungen	1'387	5'550	-75,0%
Reserven für allgemeine Bankrisiken	790'682	790'682	
Aktienkapital	144'144	144'144	
Kapitalreserve	90'848	90'529	0,4%
Gewinnreserve	408'421	347'924	17,4%
Eigene Aktien	-5'127	-4'762	7,7%
Konzerngewinn	122'368	124'820	-2,0%
<b>Total Passiven</b>	<b>18'888'160</b>	<b>18'820'324</b>	<b>0,4%</b>
<b>Ausserbilanzgeschäfte</b>			
Eventualverpflichtungen	108'377	140'365	-22,8%
Unwiderrufliche Zusagen	745'453	803'533	-7,2%
Einzahlungs- und Nachschussverpflichtungen	24'268	24'268	

# Konsolidierte Erfolgsrechnung

in 1'000 Franken (gerundet)	2024	2023	Veränderung
Zins- und Diskontertrag	342'000	326'235	4,8 %
Zins- und Dividendenertrag aus Finanzanlagen	3'345	3'296	1,5 %
Zinsaufwand	-132'679	-118'345	12,1 %
<b>Brutto-Erfolg aus dem Zinsgeschäft</b>	<b>212'665</b>	<b>211'186</b>	<b>0,7 %</b>
Veränderungen von ausfallrisikobedingten Wertberichtigungen sowie Verluste aus dem Zinsgeschäft	-8'698	-8'972	-3,0 %
<b>Netto-Erfolg aus dem Zinsgeschäft</b>	<b>203'967</b>	<b>202'215</b>	<b>0,9 %</b>
Kommissionsertrag Wertschriften und Anlagegeschäft	58'555	51'372	14,0 %
Kommissionsertrag Kreditgeschäft	3'367	3'691	-8,8 %
Kommissionsertrag übriges Dienstleistungsgeschäft	37'733	33'286	13,4 %
Kommissionsaufwand	-12'677	-11'007	15,2 %
<b>Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft</b>	<b>86'978</b>	<b>77'342</b>	<b>12,5 %</b>
<b>Erfolg aus dem Handelsgeschäft und der Fair-Value-Option</b>	<b>18'588</b>	<b>19'342</b>	<b>-3,9 %</b>
Erfolg aus Veräusserungen von Finanzanlagen	140		
Beteiligungsertrag	1'412	1'390	1,6 %
■ davon aus übrigen nicht konsolidierten Beteiligungen	1'412	1'390	1,6 %
Liegenschaftenerfolg	3'439	3'796	-9,4 %
Anderer ordentlicher Ertrag	587	505	16,2 %
Anderer ordentlicher Aufwand	-2		
<b>Übriger ordentlicher Erfolg</b>	<b>5'576</b>	<b>5'691</b>	<b>-2,0 %</b>
<b>Geschäftsertrag</b>	<b>315'109</b>	<b>304'591</b>	<b>3,5 %</b>
Personalaufwand	-91'620	-84'606	8,3 %
Sachaufwand	-46'146	-44'466	3,8 %
Abgeltung Staatsgarantie	-3'178	-3'178	
<b>Geschäftsaufwand</b>	<b>-140'944</b>	<b>-132'250</b>	<b>6,6 %</b>
Wertberichtigungen auf Beteiligungen sowie Abschreibungen auf Sachanlagen und immateriellen Werten	-31'681	-31'367	1,0 %
Veränderungen von Rückstellungen und übrigen Wertberichtigungen sowie Verluste	-349	-167	109,2 %
<b>Geschäftserfolg</b>	<b>142'135</b>	<b>140'807</b>	<b>0,9 %</b>
<b>Ausserordentlicher Ertrag</b>	<b>449</b>	<b>4'132</b>	<b>-89,1 %</b>
<b>Steuern</b>	<b>-20'216</b>	<b>-20'119</b>	<b>0,5 %</b>
<b>Konzerngewinn</b>	<b>122'368</b>	<b>124'820</b>	<b>-2,0 %</b>

# Die wichtigsten Zahlen

in 1'000 Franken (gerundet)	2024	2023	Veränderung
<b>Konsolidierte Bilanz</b>			
Bilanzsumme	18'888'160	18'820'324	0,4%
Kundenausleihungen	15'643'366	14'915'697	4,9%
■ davon Hypothekarforderungen	14'620'694	14'104'327	3,7%
Kundengelder	12'936'540	13'111'958	-1,3%
<b>Eigene Mittel</b>			
Regulatorisches Gesamtkapital	1'665'379	1'448'751	15,0%
Gesamtkapitalquote	19,8%	18,2%	
<b>Konsolidierte Erfolgsrechnung</b>			
Netto-Erfolg aus dem Zinsengeschäft	203'967	202'215	0,9%
Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft	86'978	77'342	12,5%
Erfolg aus dem Handelsgeschäft	18'588	19'342	-3,9%
Geschäftsertrag	315'109	304'591	3,5%
Geschäftsaufwand	-140'944	-132'250	6,6%
Geschäftserfolg	142'135	140'807	0,9%
Konzerngewinn	122'368	124'820	-2,0%
<b>Kennzahlen</b>			
Betreute Depotvermögen	19'307'007	17'740'671	8,8%
Veränderung Depotvermögen performancebereinigt	468'461	1'300'526	-64,0%
Kosten-Ertrags-Verhältnis	43,5%	42,2%	
Personalbestand (in Vollzeitstellen)	504	477	
<b>Aktienkennzahlen</b>			
Aktienkurs per Ende Jahr (in Franken)	8'240	7'560	9,0%
Börsenkapitalisierung	2'375'493	2'179'457	9,0%
Dividende (in Franken)	220 <sup>1</sup>	220	
Dividendenrendite	2,7%	2,9%	

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

Zuger Kantonalbank  
 Bahnhofstrasse 1  
 6301 Zug  
 Telefon 041 709 11 11

service@zugerkb.ch  
 www.zugerkb.ch