

# Rapport intermédiaire

Comptes du Groupe au 30 juin 2022





## Message présidentiel

L'économie mondiale est entrée dans une nouvelle ère avec le retour de l'inflation. D'une part, les perturbations des chaînes d'approvisionnement, aggravées notamment par les confinements en Chine, perdurent et d'autre part, les sanctions économiques imposées par la communauté internationale à l'encontre de la Russie, en réponse à son agression de l'Ukraine en février dernier, ont fortement poussé à la hausse les prix de l'énergie et de certaines denrées alimentaires.

Face à ces tensions inflationnistes que l'on croyait passagères mais qui s'avèrent persistantes et de forte ampleur, les taux d'intérêt remontent sous l'action des banques centrales qui ont commencé à resserrer activement leurs politiques monétaires. Ainsi, La Fed a déjà relevé quatre fois ses taux directeurs pour les porter entre 2,25% et 2,50%, et devrait continuer sur cette lancée. La BCE, qui s'est réunie en juillet, est allée au-delà de ses indications initiales en augmentant ses taux de 50 points de base, sa première hausse en onze ans. Enfin, La Banque nationale suisse a relevé à la mi-juin de 50 points de base, à -0,25%, son taux directeur. Il s'agissait du premier resserrement de sa politique monétaire depuis 2007 et elle laisse entendre que de nouvelles hausses sont possibles ces prochains mois.

Dans ce contexte, la croissance mondiale fléchit. Entre janvier et juillet 2022, le Fonds monétaire international a abaissé ses prévisions pour la croissance mondiale pour 2022 de 4,4% à 3,2%. Si le risque de récession dans les économies industrialisées ne peut être écarté, le scénario actuel est celui d'une poursuite de la reprise mondiale mais à un niveau plus modéré. En Suisse et dans le canton de Vaud, la situation est toujours favorable à l'heure actuelle. L'inflation y est encore contenue à +2,9% en mai selon l'Office fédéral de la statistique, contre plus de 8% dans la zone Euro ou aux États-Unis. Les PIB suisse et vaudois devraient encore croître cette année aux alentours de 2%.

Forte de son modèle d'affaires diversifié, la BCV présente d'excellents résultats financiers sur le premier semestre de l'année, supérieurs à ceux de l'année précédente. Les revenus ont progressé de 6% à CHF 524 millions, principalement portés par les commissions, les revenus de négoce et le besoin réduit en nouvelles provisions pour risques de crédit. Malgré l'augmentation des charges d'exploitation liée notamment à la reprise des événements culturels et sportifs soutenus par la Banque qui n'avaient pas pu avoir lieu en 2020 et 2021 en raison de la crise du COVID-19, le résultat opérationnel s'est élevé à CHF 227 millions, en hausse de 12%. Quant au bénéfice net, il progresse de 14% à CHF 197 millions; le meilleur premier semestre de ces quinze dernières années. Néanmoins, la Banque s'attend à un recul de ses revenus au second semestre en raison de la morosité actuelle des marchés financiers et de la remontée des taux d'intérêt qui pèseront sur les revenus d'intérêt dans un premier temps, avant que ceux-ci s'améliorent progressivement.



**Pascal Kiener**  
Président de la Direction générale

**Eftychia Fischer**  
Présidente du Conseil d'administration

Après deux exercices à huis clos, l'Assemblée générale a pu se tenir en présence des actionnaires, réunissant à Lausanne, près de 800 personnes. Toutes les résolutions inscrites à l'ordre du jour ont été largement approuvées, y compris le versement d'un dividende de CHF 3,70 par action, en augmentation de CHF 0,10 par rapport à l'an dernier.

Publié au printemps, en parallèle du Rapport annuel, notre Rapport de responsabilité sociale d'entreprise (RSE) 2021 donne une vision large et transparente de l'engagement de la Banque selon les dimensions économique, sociale et environnementale et présente ses principales contributions aux Objectifs de développement durable (ODD) des Nations Unies. Il a été préparé en conformité avec les normes GRI (Global Reporting Initiative), référence mondiale pour la rédaction de tels rapports. Au mois de juin, nous avons eu le plaisir d'apprendre la mise à jour de notre notation extra-financière attribuée par MSCI, qui a été relevée à AA, soit la deuxième meilleure note de cette agence, et qui fait entrer la Banque dans la catégorie «Leader». La BCV est également suivie par Ethos, acteur de référence en Suisse dans l'investissement socialement responsable, qui l'a notée A-, également la deuxième meilleure note. Notre travail de fond en faveur d'un développement économique respectueux des enjeux de durabilité est ainsi récompensé, et nous allons le poursuivre.

Au nom du Conseil d'administration et de la Direction générale, nous tenons à remercier l'ensemble des parties prenantes de la Banque, en particulier nos actionnaires pour leur fidélité, nos collaboratrices et collaborateurs pour leur contribution au succès de la BCV, ainsi que la clientèle de particuliers et d'entreprises pour leur confiance sans cesse renouvelée.

Eftychia Fischer

Pascal Kiener

## Evolution des secteurs d'activité

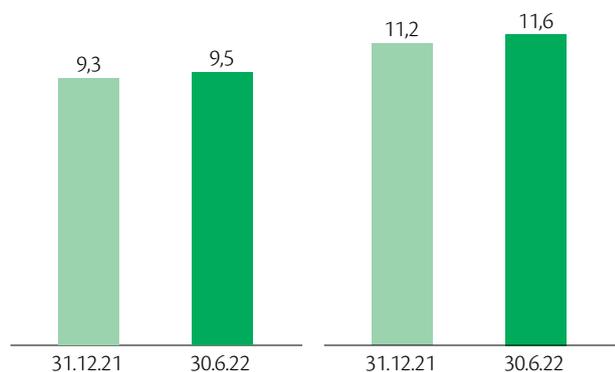
### Banque des particuliers

#### Une bonne dynamique d'affaires

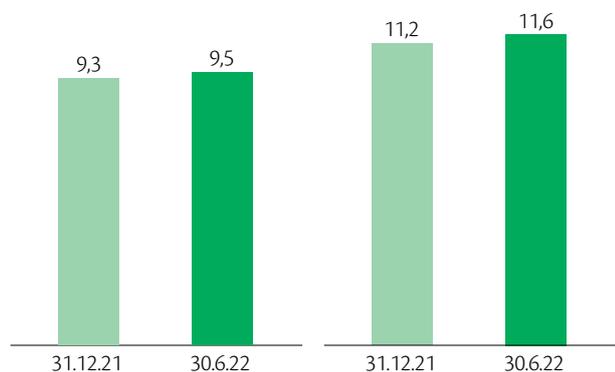
Dans un contexte normalisé, l'activité de la Banque des particuliers a poursuivi son bon développement à tous les niveaux: les prêts hypothécaires ont progressé de 2% à CHF 9,5 milliards, dans un marché immobilier toujours porteur. Le trafic des paiements a retrouvé sa volumétrie d'avant-crise aussi bien au niveau de l'utilisation des bancomats, que des paiements par carte de crédit ou de débit. Les Vaudoises et les Vaudois peuvent de nouveau voyager sans réelles contraintes, favorisant ainsi les opérations de change. Enfin, les dépôts de la clientèle des particuliers continuent leur progression (+3% par rapport à fin 2021) pour atteindre CHF 11,6 milliards sous forme d'épargne ou de comptes à vue.

Dans ce contexte, les revenus du secteur ont progressé de 5% à CHF 95 millions et le résultat opérationnel a bondi de 15% à CHF 23 millions.

Crédits hypothécaires  
En milliards de CHF



Dépôts de la clientèle  
En milliards de CHF



	S1 2021	S1 2022
Total des revenus (en millions de CHF)	90.2	94.5
Résultat opérationnel (en millions de CHF)	20.4	23.5
Charges / Produits	75%	73%
ROE	13.0%	14.6%
Collaborateurs	355	354

Les chiffres 2021 ont été retraités pour des raisons de comparabilité

### Banque des entreprises

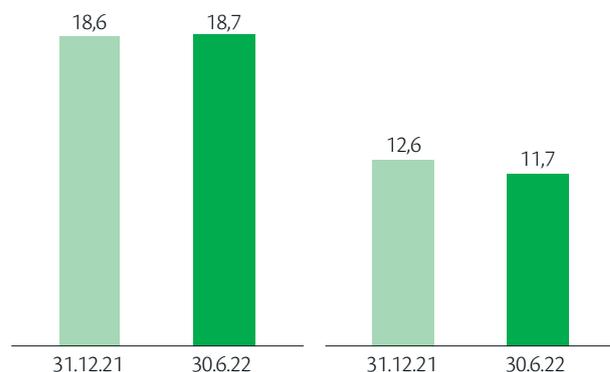
#### Des entreprises résilientes

Dans le contexte économique actuel, les croissances des PIB suisse et vaudois sont attendues plutôt autour de 2% contre +3% selon les estimations du début de l'année.

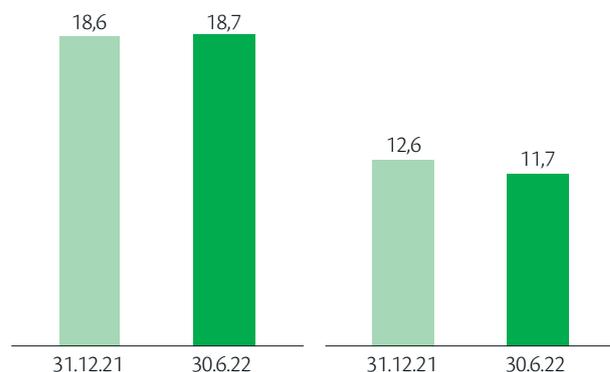
Le total des crédits et engagements hors-bilan du secteur d'activité sont stables à CHF 18,7 milliards, résultant de plusieurs tendances: nouvelle hausse des créances hypothécaires au niveau de la clientèle immobilière (professionnels de l'immobilier), légère croissance du besoin en financement des PME en dehors des crédits COVID-19, baisse des engagements auprès des grandes entreprises et enfin, réduction ciblée de l'activité de Trade Finance dans le contexte géopolitique actuel, mais où la hausse des prix des matières premières a permis de compenser la baisse du nombre de transactions. Dans le contexte actuel de hausse des taux d'intérêt, on observe une forte volatilité des dépôts des entreprises qui ont reculé de 7% à CHF 11,7 milliards.

Le portefeuille crédits de la banque des entreprises reste très sain. Les entreprises ont prouvé leur résilience et leur capacité à s'adapter aux conditions difficiles et changeantes. Le besoin en provisionnement a été très limité durant le semestre écoulé. Au total, les revenus de la banque des entreprises ont augmenté de 5% à CHF 138 millions ainsi que le résultat opérationnel qui progresse de 7% à CHF 83 millions.

Crédits et engagements  
hors bilan  
En milliards de CHF



Dépôts de la clientèle  
En milliards de CHF



	S1 2021	S1 2022
Total des revenus (en millions de CHF)	131.3	138.5
Résultat opérationnel (en millions de CHF)	77.8	83.4
Charges / Produits	35%	35%
ROE	10.1%	10.6%
Collaborateurs	195	189

Les chiffres 2021 ont été retraités pour des raisons de comparabilité

## Gestion de fortune

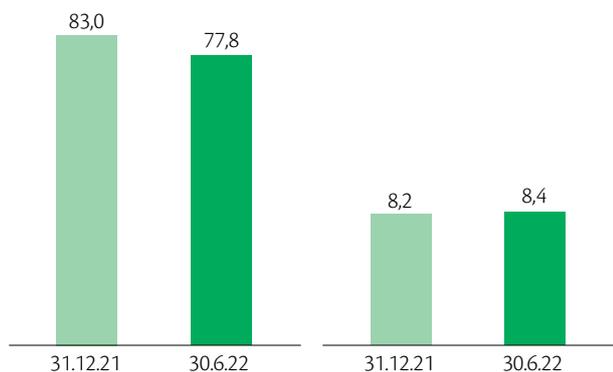
### La baisse des marchés financiers pèse sur les résultats

Avec la forte inflation qui a conduit les banques centrales à relever leurs taux directeurs, et le ralentissement de la progression des bénéfices des entreprises, l'environnement a été peu propice aux marchés financiers. Toutes les bourses mondiales ont reculé durant ce début d'année, à l'image du SMI qui a perdu 16,6%. Dans le même temps, les matières premières se sont fortement appréciées, particulièrement l'énergie, tandis que le marché obligataire accusait une contre-performance.

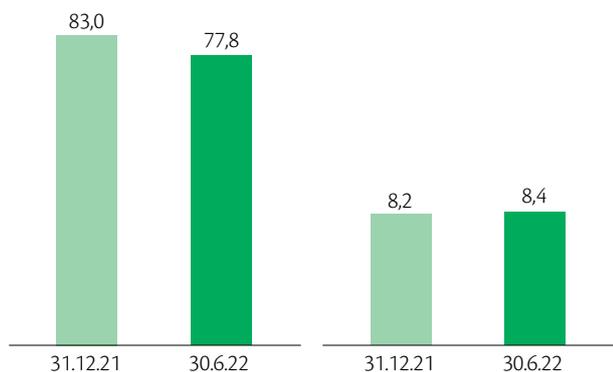
Dans ce contexte, malgré les apports de nouveaux fonds de CHF 1,7 milliard, aussi bien de la part de la clientèle privée qu'institutionnelle, les avoirs administrés ont diminué de 6% durant le premier semestre 2022 pour s'établir à CHF 77,8 milliards.

En comparaison avec le premier semestre 2021, la Gestion de fortune arrive à maintenir ses revenus à CHF 199 millions, grâce en partie aux contributions des filiales Piguet Galland, Gérifonds et GEP. Le résultat opérationnel du secteur était, quant à lui, en légère diminution de 2% à CHF 87 millions.

**Avoirs administrés**  
En milliards de CHF



**Crédits hypothécaires**  
En milliards de CHF



	S1 2021	S1 2022
Total des revenus (en millions de CHF)	198.1	199.0
Résultat opérationnel (en millions de CHF)	89.2	87.0
Charges / Produits	54%	56%
ROE	43.0%	40.9%
Collaborateurs	542	550

Les chiffres 2021 ont été retraités pour des raisons de comparabilité

## Trading

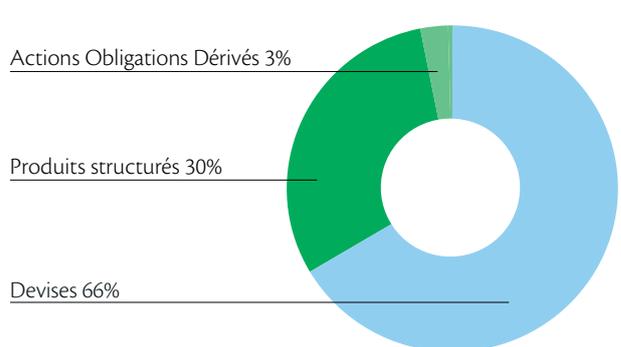
### La volatilité sur le marché des devises pousse les revenus à la hausse

Avec la fin des politiques accommodantes des banques centrales et la hausse des taux d'intérêt, le marché des devises a connu une forte volatilité.

Après plusieurs semestres en retrait, l'activité de négoce de devises a enregistré une forte hausse (+29%), représentant plus de 65% du total des revenus du secteur. Dans le même temps, l'activité d'émission de produits structurés a marqué le pas par rapport à une année 2021 exceptionnelle.

Sur les six premiers mois de l'année, les revenus du négoce ont progressé de 2% à CHF 31 millions pour un résultat opérationnel stable à CHF 17 millions.

**Répartition des revenus de négoce par marché**



	S1 2021	S1 2022
Total des revenus (en millions de CHF)	30.2	30.9
Résultat opérationnel (en millions de CHF)	16.9	16.6
Charges / Produits	43%	45%
ROE	41.8%	33.3%
Collaborateurs	49	51

Les chiffres 2021 ont été retraités pour des raisons de comparabilité

## Comptes consolidés au 30 juin 2022 (non audités)

### Bénéfice net en hausse de 14%

Le Groupe BCV présente d'excellents résultats au premier semestre 2022. Les revenus ont progressé de 6%, à CHF 524 millions, et le résultat opérationnel a augmenté de 12%, à CHF 227 millions. Quant au bénéfice net, il affiche une hausse de 14%, à CHF 197 millions.

### Revenus en progression de 6%, à CHF 524 millions

Par rapport au premier semestre 2021, les revenus du Groupe BCV sont en augmentation de 6%, à CHF 524 millions. Le résultat brut des opérations d'intérêts est stable à CHF 236 millions. Grâce à un besoin réduit de nouvelles provisions pour risques de crédit, le résultat net des opérations d'intérêts progresse de 4%, à CHF 235 millions. Les opérations de commissions affichent une hausse de 3% à CHF 179 millions, liée notamment à la reprise des transactions de la clientèle privée (cartes de crédit, bancomats, devises étrangères). Par ailleurs, dans le contexte de forte volatilité des marchés des changes, les revenus des opérations de négoce, issues essentiellement des activités de la clientèle sur les devises, s'élèvent à CHF 83 millions (+16%). Sous l'effet de la cession d'un bien immobilier, les autres résultats ordinaires du Groupe se montent à CHF 27 millions (+26%).

### Hausse de 12% du résultat opérationnel, à CHF 227 millions

À CHF 261 millions (+2%), les charges d'exploitation sont bien maîtrisées. Les charges de personnel sont stables, à CHF 178 millions. Les autres charges d'exploitation augmentent de 6% à CHF 83 millions, en lien notamment avec la reprise des événements culturels et sportifs soutenus par la Banque, qui n'avaient pas pu avoir lieu en 2020 et 2021 en raison de la crise du COVID 19. Les amortissements sont stables à CHF 36 millions. Le résultat opérationnel affiche ainsi une hausse de 12%, à CHF 227 millions.

### Augmentation de 14% du bénéfice net, à CHF 197 millions

La charge fiscale se monte à CHF 30 millions. Le bénéfice net progresse de 14%, à CHF 197 millions. Le ROE s'établit à 10,8% et figure parmi les plus élevés des établissements bancaires comparables.

### Augmentation de la taille du bilan

Le total du bilan atteint CHF 59,1 milliards, en hausse de CHF 3,1 milliards (+6%) par rapport à fin 2021. À l'actif, la liquidité, principalement détenue en compte auprès de la BNS, se monte à CHF 12,9 milliards (+3%). Le volume d'affaires hypothécaires s'accroît de CHF 676 millions (+2%), à CHF 30,0 milliards, dans un marché immobilier toujours dynamique. Les autres crédits progressent de 4%, à CHF 6,5 milliards.

Au passif du bilan, les dépôts de la clientèle fléchissent légèrement de 1%, à CHF 37,9 milliards.

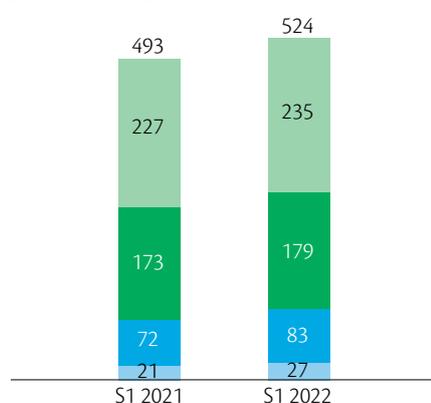
### Apports de nouveaux fonds

Par rapport à fin 2021, la masse sous gestion du Groupe se replie de 5% à CHF 107,2 milliards en raison principalement des effets de la performance négative des marchés financiers (CHF -7,1 milliards ou -6%). Le recul des marchés financiers a toutefois été partiellement compensé par des apports nets de nouveaux fonds de CHF 1,5 milliard (+1%), provenant de la clientèle privée domestique, des PME et des clients institutionnels.

### Distribution de CHF 318 millions aux actionnaires

Conformément à sa politique de distribution, la BCV a versé en mai à ses actionnaires CHF 3,70 par action représentant un montant total de CHF 318 millions. Ce dividende en hausse de CHF 0,10 offre un rendement de 5,2% par rapport au cours de clôture de fin 2021.

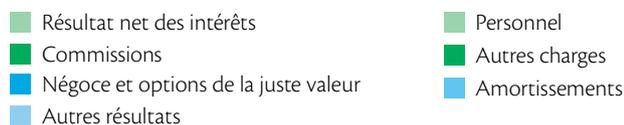
**Revenus**  
En millions de CHF



**Charges d'exploitation et amortissements**  
En millions de CHF



**Résultat opérationnel et bénéfice net**  
En millions de CHF



### Solide assise financière

Le ratio CET1 de 17,0% et le niveau de fonds propres, situé à CHF 3,5 milliards, témoignent de la solidité financière de la BCV. Par ailleurs, au cours des douze derniers mois, les agences de notation ont à nouveau confirmé leurs notations de la Banque: AA assortie d'une perspective stable par Standard & Poor's et Aa2 assortie d'une perspective stable par Moody's.

### Notation ESG: MSCI place la BCV dans la catégorie «Leader»

Le travail de fond de la BCV en faveur d'un développement économique respectueux des enjeux de la durabilité se reflète dans ses notations ESG. En juin, la notation ESG attribuée à la Banque par MSCI a été relevée à AA, soit la deuxième meilleure notation de cette agence. La BCV entre ainsi dans la catégorie «Leader». Morningstar Sustainalytics évalue à moyen («Medium») le risque ESG de la BCV, l'une des meilleures notations parmi les banques comparables. Ethos accorde pour sa part à la BCV la note A-, la deuxième meilleure note sur son échelle.

### Changements dans les organes

Membre du Conseil d'administration nommé par le Conseil d'État et président du Comité Audit et Risque, Peter Ochsner a décidé de remettre son mandat au 30 juin 2023 après sept ans d'activité. La Banque le remercie d'ores et déjà chaleureusement pour ses importantes contributions au sein du Conseil d'administration.

Comme annoncé précédemment, le Conseil d'administration de la BCV a nommé Christian Steinmann au poste de responsable de la division Private Banking de la Banque, avec rang de Directeur général (cf. communiqué de presse du 21 juillet 2022). Il entrera en fonction le 1<sup>er</sup> novembre 2022 et remplacera Gérard Haerberli, en poste depuis 2009. Ayant fait

valoir son droit à la retraite, ce dernier quittera la Banque le 31 décembre 2022.

### Perspectives

En raison de la baisse des marchés boursiers et de la remontée des taux d'intérêt, le Groupe s'attend au deuxième semestre à des revenus en recul par rapport au premier semestre. Pour autant que la situation économique et l'évolution des marchés financiers ne se détériorent pas significativement, il anticipe des résultats annuels s'inscrivant dans la continuité de ceux des dernières années, mais inférieurs aux résultats record de 2021.

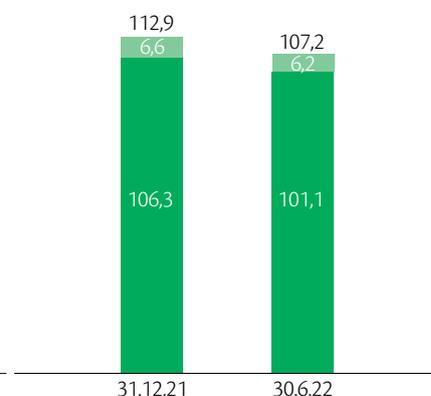
**Actifs**  
En milliards de CHF



**Passifs**  
En milliards de CHF



**Avoirs administrés**  
En milliards de CHF



- Liquidités
- Banques
- Créances sur la clientèle
- Créances hypothécaires
- Immobilisations financières
- Actifs divers

- Banques
- Dépôts de la clientèle
- Emprunts
- Passifs divers
- Fonds propres

- Piguet Galland & Cie SA
- Maison mère, Gérifonds, GEP

## Groupe BCV

### Bilan consolidé (comptes non audités)

Actifs	30.6.22	31.12.21	Variation absolue	Variation en %
(en millions de CHF)				
Liquidités	12 923	12 600	323	3
Créances sur les banques	1 906	952	954	100
Créances résultant d'opérations de financement de titres	171	158	13	8
Créances sur la clientèle	6 488	6 209	278	4
Créances hypothécaires	30 049	29 373	676	2
Opérations de négoce	219	200	18	9
Valeurs de remplacement positives d'instruments financiers dérivés	1 073	368	705	192
Autres instruments financiers évalués à la juste valeur	944	1 212	- 268	- 22
Immobilisations financières	4 715	4 287	429	10
Comptes de régularisation	59	67	- 8	- 12
Participations non consolidées	86	86	0	0
Immobilisations corporelles	374	393	- 19	- 5
Valeurs immatérielles	0	0	0	n/a
Autres actifs	46	46	- 0	- 0
<b>Actifs</b>	<b>59 053</b>	<b>55 952</b>	<b>3 101</b>	<b>6</b>
Total des créances subordonnées	0	0	0	0
<i>dont avec obligation de conversion et/ou abandon de créance</i>	0	0	0	0

Passifs				
Engagements envers les banques	4 005	3 378	627	19
Engagements résultant d'opérations de financement de titres	3 739	1 458	2 281	156
Engagements résultant des dépôts de la clientèle	37 931	38 195	- 265	- 1
Engagements résultant d'opérations de négoce	3	2	2	109
Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers dérivés	546	273	272	100
Engagements résultant des autres instruments financiers évalués à la juste valeur	1 127	1 340	- 214	- 16
Obligations de caisse	1	2	- 1	- 58
Emprunts et prêts de la Centrale de lettres de gage des banques cantonales suisses (BCS)	7 406	7 313	93	1
Comptes de régularisation	122	139	- 18	- 13
Autres passifs	625	183	442	242
Provisions	24	24	- 0	- 1
<b>Fonds étrangers</b>	<b>55 527</b>	<b>52 308</b>	<b>3 219</b>	<b>6</b>
Réserves pour risques bancaires généraux	666	666	0	0
Capital social	86	86	0	0
Réserve issue du capital	36	36	0	1
Réserve issue du bénéfice	2 554	2 493	60	2
Réserve de change	- 2	- 2	- 0	- 4
Propres parts du capital	- 11	- 15	4	24
Intérêts minoritaires au capital propre	0	0	0	7
Bénéfice consolidé de la période sous revue	197		197	
Bénéfice consolidé total de l'exercice 2021		379	- 379	
<i>dont part des intérêts minoritaires au bénéfice consolidé</i>	0	0	- 0	- 48
<b>Fonds propres</b>	<b>3 526</b>	<b>3 644</b>	<b>- 118</b>	<b>- 3</b>
<b>Passifs</b>	<b>59 053</b>	<b>55 952</b>	<b>3 101</b>	<b>6</b>
Total des engagements subordonnés	0	0	0	0
<i>dont avec obligation de conversion et/ou abandon de créance</i>	0	0	0	0

Opérations hors bilan consolidées	30.6.22	31.12.21	Variation absolue	Variation en %
(en millions de CHF)				
Engagements conditionnels	1 450	1 588	- 138	- 9
Engagements irrévocables	1 452	1 478	- 26	- 2
Engagements de libérer et d'effectuer des versements supplémentaires	243	243	0	0
Crédits par engagement	60	39	21	54

## Groupe BCV

### Compte de résultat consolidé (comptes non audités)

(en millions de CHF)	2022 1 <sup>er</sup> semestre	2021 1 <sup>er</sup> semestre	Variation absolue	Variation en %
Produit des intérêts et des escomptes	240.1	241.9	-1.8	-1
Produit des intérêts et des dividendes des immobilisations financières	8.7	9.2	-0.5	-6
Charges d'intérêts	-12.9	-14.6	-1.7	-11
<b>Résultat brut des opérations d'intérêts</b>	<b>235.8</b>	<b>236.5</b>	<b>-0.7</b>	<b>-0</b>
Variations des corrections de valeur pour risques de défaillance et pertes liées aux opérations d'intérêts	-0.6	-9.5	-8.9	-94
<b>Résultat net des opérations d'intérêts</b>	<b>235.2</b>	<b>227.0</b>	<b>8.2</b>	<b>4</b>
Produit des commissions sur les titres et les opérations de placement	152.2	149.4	2.9	2
Produit des commissions sur les opérations de crédit	22.7	20.7	1.9	9
Produit des commissions sur les autres prestations de service	35.2	32.9	2.3	7
Charges de commissions	-30.7	-29.5	1.2	4
<b>Résultat des opérations de commissions et des prestations de service</b>	<b>179.4</b>	<b>173.5</b>	<b>5.9</b>	<b>3</b>
Résultat sur instruments de taux et titres de participations	16.4	22.1	-5.7	-26
Résultat de négoce de devises, billets de banque et métaux précieux	70.7	56.6	14.1	25
Charges de commissions de négoce	-4.0	-7.2	-3.1	-44
<b>Résultat des opérations de négoce et de l'option de la juste valeur</b>	<b>83.0</b>	<b>71.5</b>	<b>11.5</b>	<b>16</b>
Résultat des aliénations d'immobilisations financières	10.0	3.3	6.7	200
Produit des participations	3.8	3.0	0.7	24
<i>dont des autres participations non consolidées</i>	3.8	3.0	0.7	24
Résultat des immeubles	3.2	3.5	-0.3	-7
Autres produits ordinaires	11.0	11.4	-0.3	-3
Autres charges ordinaires	-1.4	0.0	1.4	n/a
<b>Autres résultats ordinaires</b>	<b>26.7</b>	<b>21.2</b>	<b>5.5</b>	<b>26</b>
<b>Total des résultats de l'activité bancaire ordinaire</b>	<b>524.3</b>	<b>493.2</b>	<b>31.2</b>	<b>6</b>
Charges de personnel	-177.7	-178.2	-0.5	-0
Autres charges d'exploitation	-83.1	-78.2	4.9	6
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>-260.9</b>	<b>-256.4</b>	<b>4.5</b>	<b>2</b>
Corrections de valeur sur participations, amortissements sur immobilisations corporelles et valeurs immatérielles	-36.0	-36.8	-0.9	-2
Variations des provisions et autres corrections de valeur, pertes	-0.9	3.0	3.9	131
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>226.6</b>	<b>202.9</b>	<b>23.7</b>	<b>12</b>
Produits extraordinaires	0.1	0.2	-0.1	-48
Charges extraordinaires	-0.0	-0.0	-0.0	-89
Impôts	-29.9	-29.8	0.1	0
<b>Bénéfice consolidé</b>	<b>196.8</b>	<b>173.3</b>	<b>23.5</b>	<b>14</b>
Intérêts minoritaires	-0.0	-0.0	0.0	2
<b>Bénéfice consolidé, part du Groupe</b>	<b>196.8</b>	<b>173.3</b>	<b>23.5</b>	<b>14</b>

## Groupe BCV

### État des capitaux propres (comptes non audités)

	Capital social	Réserve issue du capital	Réserve issue du bénéfice	Réserves pour risques bancaires généraux	Réserve de change	Propres parts du capital	Intérêts minoritaires	Résultat de l'exercice	Total des fonds propres
(en millions de CHF)									
<b>État au 31 décembre 2021</b>	<b>86</b>	<b>36</b>	<b>2 493</b>	<b>666</b>	<b>- 2</b>	<b>- 15</b>	<b>0</b>	<b>379</b>	<b>3 644</b>
Dividende 2021								- 318	- 318
Attribution à la réserve issue du bénéfice			60					- 60	0
Acquisition de propres parts au capital						- 20			- 20
Aliénation de propres parts au capital						24			24
Résultat d'aliénation de propres parts au capital et dividendes		0							0
Écarts de conversion					- 0				- 0
Modification du périmètre, variation des minoritaires				- 0					- 0
Bénéfice consolidé de la période							0	197	197
<b>État au 30 juin 2022</b>	<b>86</b>	<b>36</b>	<b>2 554</b>	<b>666</b>	<b>- 2</b>	<b>- 11</b>	<b>0</b>	<b>197</b>	<b>3 526</b>

### Raison sociale, forme juridique et siège

La Banque Cantonale Vaudoise est une société anonyme de droit public, fondée par décret du Grand Conseil vaudois du 19 décembre 1845. Son statut juridique est défini dans la Loi vaudoise organisant la Banque cantonale vaudoise du 20 juin 1995. Son siège est à Lausanne.

### Activité et périmètre de consolidation

La BCV agit en tant que banque universelle de proximité et a pour mission de contribuer au développement de l'économie vaudoise.

L'activité déployée comprend une offre complète de services dans les domaines de la banque de réseau, de gestion de fortune, de banque des entreprises et de trading. Outre les activités traditionnelles de dépôt et de crédit, de gestion de fortune privée et institutionnelle, la BCV participe au financement de grandes entreprises et de manière sélective à celui des activités de négoce, principalement liées à l'agroalimentaire et aux métaux. La BCV est par ailleurs un acteur important des marchés financiers, disposant d'une offre étendue de services boursiers comprenant le négoce sur actions, sur dérivés et instruments de taux d'intérêts. Elle est également active dans le commerce des devises ainsi que dans le développement et l'émission de produits structurés.

La BCV se trouve à la tête d'un groupe bancaire et financier. Au 30 juin 2022, outre la Maison mère, le Groupe comprenait notamment une banque privée spécialisée dans la gestion de fortune, Piguët Galland & Cie SA ainsi que deux sociétés de direction de fonds de placement, Gérifonds SA et Société pour la gestion de placements collectifs GEP SA. La Banque dispose d'une succursale à Guernsey (Banque Cantonale Vaudoise Guernsey Branch) qui exerce ses activités dans les domaines des produits structurés et des placements fiduciaires.

Le périmètre de consolidation n'a pas enregistré de modification par rapport au 31 décembre 2021.

### Principes régissant l'établissement des comptes consolidés

Les comptes consolidés du Groupe BCV sont établis conformément aux dispositions de la Loi fédérale sur les banques et les caisses d'épargne (LB) du 8 novembre 1934, à son Ordonnance du 30 avril 2014 (OB), à l'Ordonnance de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers sur l'établissement et la présentation des comptes (OEPC-FINMA) du 31 octobre 2019 et aux prescriptions comptables pour les banques, les maisons de titres, groupes et conglomérats financiers (PCB) du

31 octobre 2019 (circulaire FINMA 2020/1); ils donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats du groupe bancaire. Le boucllement intermédiaire est basé sur les mêmes règles, principes et structure que pour le boucllement annuel.

Le détail des principes d'établissement des comptes consolidés figure aux pages 126 à 132 du rapport annuel 2021.

### Modification des principes comptables

Aucune modification des principes de comptabilisation n'est intervenue durant le 1<sup>er</sup> semestre 2022.

### Commentaires sur les facteurs qui ont influencé la situation économique du Groupe ainsi que sur les résultats extraordinaires

Aucun facteur marquant n'a influencé la situation économique du Groupe au 1<sup>er</sup> semestre 2022.

Aucun résultat extraordinaire significatif n'a été enregistré durant le 1<sup>er</sup> semestre 2022.

### Événements postérieurs à la date de clôture

Aucun événement susceptible d'avoir une influence notable sur les comptes intermédiaires du Groupe n'était connu à la date du 11 août 2022, clôture de la rédaction du présent Rapport intermédiaire.

## Informations par secteur d'activité

	Banque des particuliers		Banque des entreprises	
<b>Volumes clientèle par secteur d'activité</b> (en millions de CHF)	<b>30.6.22</b>	<b>31.12.21</b>	<b>30.6.22</b>	<b>31.12.21</b>
Créances sur la clientèle	168	138	4 985	5 037
Créances hypothécaires	9 512	9 318	11 425	11 095
<b>Crédits à la clientèle</b>	<b>9 680</b>	<b>9 456</b>	<b>16 410</b>	<b>16 132</b>
<b>Dépôts de la clientèle</b>	<b>11 592</b>	<b>11 236</b>	<b>11 673</b>	<b>12 614</b>
<b>Engagements hors bilan</b>	<b>135</b>	<b>126</b>	<b>2 244</b>	<b>2 483</b>
<b>Avoirs administrés</b> (y compris prises en compte doubles)	<b>13 845</b>	<b>13 667</b>	<b>13 999</b>	<b>15 002</b>
<b>Résultat par secteur d'activité</b> (en millions de CHF)	<b>S1 2022</b>	<b>S1 2021</b>	<b>S1 2022</b>	<b>S1 2021</b>
Opérations brutes d'intérêts	60.9	61.6	118.1	116.0
Pertes sur créances, variations de provisions existantes et récupérations de créances amorties <sup>1)</sup>	- 1.5	- 1.6	- 12.2	- 14.8
Opérations nettes d'intérêts	59.4	60.0	105.9	101.2
Opérations de commissions	25.5	22.3	25.7	23.7
Opérations de négoce	9.0	7.3	5.3	4.6
Autres résultats	0.6	0.5	1.6	1.9
<b>Revenus</b>	<b>94.5</b>	<b>90.2</b>	<b>138.5</b>	<b>131.3</b>
Charges de personnel	- 22.0	- 22.1	- 16.3	- 16.2
Charges d'exploitation	- 18.3	- 18.4	- 5.6	- 5.2
Amortissements	- 7.1	- 6.8	- 0.9	- 0.9
Facturation interne	- 23.1	- 21.8	- 29.9	- 28.8
Variations des provisions et autres corrections de valeur, pertes	- 0.6	- 0.7	- 2.4	- 2.5
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>23.5</b>	<b>20.4</b>	<b>83.4</b>	<b>77.8</b>
Produits et charges extraordinaires	0.0	0.0	0.0	0.0
Impôts calculés <sup>2)</sup> et intérêts minoritaires	- 3.2	- 2.8	- 11.5	- 10.7
<b>Bénéfice consolidé</b>	<b>20.3</b>	<b>17.6</b>	<b>71.9</b>	<b>67.0</b>
<b>Indicateurs</b>	<b>S1 2022</b>	<b>S1 2021</b>	<b>S1 2022</b>	<b>S1 2021</b>
Fonds propres moyens (en millions de CHF) <sup>3)</sup>	277	271	1 361	1 323
Rentabilité des capitaux propres (ROE)	14.6	13.0	10.6	10.1
Ratio charges / produits <sup>4)</sup>	73.4	75.3	35.0	34.9
Effectif moyen	354	355	189	195

Les chiffres 2021 ont été retraités pour des raisons de comparabilité.

<sup>1)</sup> Les pertes sur créances correspondent aux pertes attendues. L'écart entre le besoin de nouvelles provisions et les pertes attendues sur créances, ainsi que les variations de corrections de valeur pour risque de défaillance et pertes, les variations de provisions existantes et les récupérations de créances amorties sont attribuées au Corporate Center

<sup>2)</sup> Les impôts sont calculés par secteur d'activité selon la charge fiscale réelle en vigueur

<sup>3)</sup> Allocation de fonds propres à 13,0% aux secteurs d'activité, le surplus est enregistré au Corporate Center

<sup>4)</sup> Dans le ratio charges / produits par secteur d'activité, les charges correspondent aux charges de personnel, charges d'exploitation, amortissements (hors goodwill) et facturation interne, les produits aux revenus avant pertes sur créances

Gestion de fortune		Trading		Corporate Center		Groupe BCV	
30.6.22	31.12.21	30.6.22	31.12.21	30.6.22	31.12.21	30.6.22	31.12.21
942	878	0	0	392	157	6 488	6 209
8 374	8 226	0	0	737	734	30 049	29 373
9 316	9 104	0	0	1 130	891	36 536	35 582
12 865	13 011	37	25	1 763	1 308	37 931	38 195
137	101	9	9	680	628	3 205	3 347
77 754	82 992	0	0	1 642	1 226	107 239	112 887
S1 2022	S1 2021	S1 2022	S1 2021	S1 2022	S1 2021	S1 2022	S1 2021
61.4	61.5	0.5	1.8	-5.1	-4.4	235.8	236.5
-1.4	-1.5	0.0	0.0	14.6	8.4	-0.6	-9.5
59.9	60.0	0.5	1.8	9.5	4.0	235.2	227.0
128.2	127.5	-1.6	-1.3	1.6	1.3	179.4	173.5
10.5	9.9	31.9	29.6	26.2	20.1	83.0	71.5
0.4	0.7	0.0	0.0	24.1	18.1	26.7	21.2
199.0	198.1	30.9	30.2	61.4	43.5	524.3	493.2
-57.3	-55.1	-6.5	-6.2	-75.7	-78.5	-177.7	-178.2
-20.7	-19.2	-4.5	-3.7	-34.1	-31.7	-83.1	-78.2
-5.2	-6.9	-1.4	-1.2	-21.3	-21.1	-36.0	-36.8
-28.3	-27.9	-1.7	-1.9	83.0	80.4	0.0	0.0
-0.5	0.2	-0.2	-0.2	2.8	6.2	-0.9	3.0
87.0	89.2	16.6	16.9	16.1	-1.3	226.6	202.9
0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.2	0.1	0.2
-12.0	-13.1	-2.3	-2.3	-0.9	-0.9	-29.9	-29.8
75.0	76.1	14.3	14.5	15.3	-2.0	196.8	173.3
S1 2022	S1 2021	S1 2022	S1 2021	S1 2022	S1 2021	S1 2022	S1 2021
367	354	86	70	1 562	1 544	3 654	3 561
40.9	43.0	33.3	41.8	0.0	0.0	10.8	9.7
55.6	54.3	45.4	43.4	0.0	0.0	56.5	58.2
550	542	51	49	795	791	1 939	1 933

## L'action BCV

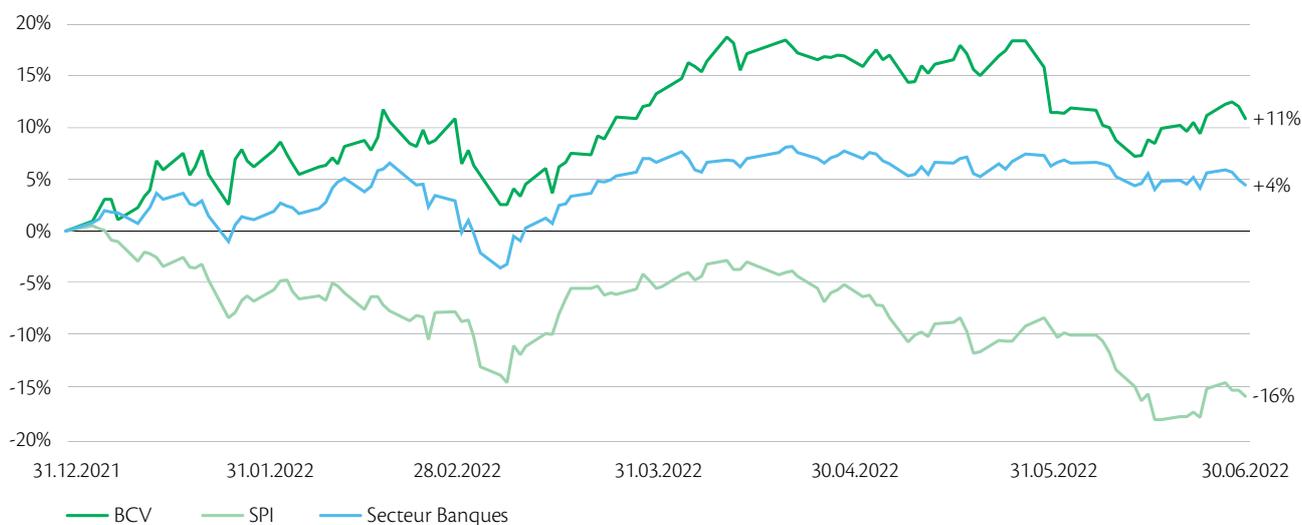
Dans un contexte économique plus difficile, marqué notamment par un niveau accru de risque géopolitique, une détérioration des perspectives de croissance des entreprises et une forte remontée des taux d'intérêt, les marchés boursiers ont marqué le pas durant les six premiers mois de l'année. À fin juin 2022, l'indice des valeurs vedettes du SIX Swiss Exchange, le SMI, perdait 16,6%, le DAX affichait un recul de 19,5%, tout comme le CAC40 (-17,4%) ou le STOXX Europe 600 (-16,7%). Aux États-Unis, les trois indices de référence affichaient également des pertes par rapport à leurs niveaux de la fin de l'année 2021: -15,4% pour le Dow Jones, -20,8% pour le S&P500, ainsi que -30,0% pour le l'indice Nasdaq, une baisse représentative de la forte correction que connaissent les valeurs technologiques. En Asie, l'indice de la Bourse de Shanghai n'était pas épargné par le mouvement baissier (-6,1%), mais dans une moindre mesure par rapport aux indices des bourses occidentales.

L'action BCV a retrouvé le chemin de la croissance sur le premier semestre 2022 dans un marché boursier morose. Les investisseurs ont à nouveau apprécié son caractère défensif et le rendement élevé de son dividende – plus de 5% par rapport au cours de clôture de l'année 2021. Ainsi, le cours de bourse a progressé de 5,8% sur le premier semestre, tandis que l'indice SPI perdait 18,0% durant la même période et que l'indice SP Banks progressait timidement de 0,4%.

Avec en moyenne l'équivalent de plus de CHF 4,0 millions échangés quotidiennement sur l'action BCV, celle-ci demeure à la sixième position des titres bancaires les plus liquides cotés au SIX Swiss Exchange.

Au 30 juin 2022, le registre des actionnaires totalisait 17 055 actionnaires, dont 16 115 personnes physiques, en augmentation de près de 5% par rapport au 31.12.2021.

Evolution du rendement total pour l'actionnaire<sup>1)</sup>



<sup>1)</sup> Performance boursière de la période additionnée des dividendes et distributions de capital

## Chiffres clés – évolution sur 5 ans

<b>Bilan</b> (en millions de CHF)	<b>31.12.18</b>	<b>31.12.19</b>	<b>31.12.20</b>	<b>31.12.21</b>	<b>30.6.22</b>
Total du bilan	47 863	48 352	53 186	55 952	59 053
Avances à la clientèle	31 756	32 768	33 849	35 582	36 536
Dépôts de la clientèle	31 375	33 048	35 424	38 195	37 931
Fonds propres	3 522	3 586	3 574	3 644	3 526

### Avoirs administrés (en millions de CHF)

Total des avoirs administrés	87 620	97 840	103 159	112 887	107 239
<i>dont liquidités</i>	28 062	29 837	31 729	33 736	33 358
<i>dont fonds de placement</i>	21 817	25 217	27 402	30 927	27 711
<i>dont actions</i>	18 485	20 934	22 336	23 906	21 304
<i>dont obligations</i>	9 413	9 746	8 536	8 925	9 133
<i>dont autres</i>	9 843	12 106	13 156	15 393	15 734

### Effectif du Groupe

en unités de travail à plein temps	1 896	1 921	1 909	1 932	1 934
------------------------------------	-------	-------	-------	-------	-------

### Compte de résultat du 1<sup>er</sup> semestre (en millions de CHF)

	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
Total des revenus	493	502	477	493	524
Charges d'exploitation	254	255	253	256	261
Corrections de valeur sur participations, amortissements sur immobilisations et valeurs immatérielles	36	36	37	37	36
Variations des provisions et autres corrections de valeur, pertes	3	2	8	-3	1
Résultat opérationnel	200	209	179	203	227
Bénéfice consolidé	188	182	158	173	197

### Ratios de liquidités et de fonds propres <sup>1)</sup>

	<b>31.12.18</b>	<b>31.12.19</b>	<b>31.12.20</b>	<b>31.12.21</b>	<b>30.6.22</b>
Ratio de liquidités à court terme (LCR)	113%	129%	136%	157%	143%
Ratio de levier	6.2%	6.3%	5.8%	5.6%	5.4%
Ratio de fonds propres – Tier 1	17.1%	17.1%	17.7%	17.2%	17.0%
Ratio de fonds propres – Capital total	17.2%	17.3%	17.8%	17.3%	17.1%

### Ratios sur le résultat du 1<sup>er</sup> semestre

	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
Résultat opérationnel / Fonds propres moyens	11.5%	11.9%	10.0%	11.3%	12.4%
Charges / Produits <sup>2)</sup>	58.1%	57.7%	58.8%	58.2%	56.5%
Résultat opérationnel par employé annualisé (en milliers de CHF)	210	219	188	210	234
Rentabilité des capitaux propres (ROE)	10.8%	10.4%	8.8%	9.7%	10.8%

### Notations

	<b>31.12.18</b>	<b>31.12.19</b>	<b>31.12.20</b>	<b>31.12.21</b>	<b>30.6.22</b>
Standard & Poor's					
Long terme	AA / stable	AA / stable	AA / stable	AA / stable	AA / stable
Court terme	A-1+	A-1+	A-1+	A-1+	A-1+
Moody's					
Long terme	Aa2 / stable	Aa2 / stable	Aa2 / stable	Aa2 / stable	Aa2 / stable
Court terme	Prime-1	Prime-1	Prime-1	Prime-1	Prime-1

<sup>1)</sup> Le rapport Bâle III pilier 3, disponible sur l'application iPad BCV Investor Relations et le site internet, [www.bcv.ch](http://www.bcv.ch), contient des informations complémentaires détaillées sur ces ratios, aussi bien pour le Groupe que pour la Maison mère

<sup>2)</sup> Hors amortissement du goodwill



Siège social  
Place Saint-François 14  
1001 Lausanne

Téléphone : 0844 228 228  
Internet : [www.bcv.ch](http://www.bcv.ch)  
e-mail : [investors@bcv.ch](mailto:investors@bcv.ch)