

Rapport intermédiaire

Comptes du Groupe au 30 juin 2024



Message présidentiel

L'économie mondiale reste fortement marquée à court et moyen terme par les tensions géopolitiques et la recherche par les banques centrales d'un équilibre entre croissance et maîtrise de l'inflation. Au premier semestre, la croissance est restée forte aux États-Unis et plus contenue dans la zone euro, dans un contexte de recul de l'inflation des deux côtés de l'Atlantique. Si la Réserve fédérale américaine n'a pas abaissé le niveau de ses taux directeurs, la Banque centrale européenne a procédé à une première baisse de ses taux en juin. La Banque nationale suisse a pour sa part abaissé au premier semestre son taux directeur à deux reprises, en mars et en juin, dans un contexte de baisse de l'inflation, de pression haussière sur le franc et de résilience de l'économie suisse.

Après un record en 2023, la BCV a réalisé au premier semestre 2024, comme anticipé, des résultats en repli, mais s'inscrivant comme les deuxièmes meilleurs de l'histoire de la Banque. Les volumes d'affaires se sont globalement développés positivement. Les créances hypothécaires ont progressé de 5%, à CHF 33,3 milliards, dans un marché immobilier dynamique. Les dépôts de la clientèle ont augmenté de 1% sur le semestre, atteignant un total de CHF 36,7 milliards, grâce aux apports de la clientèle particulière et des PME. Au niveau du compte de résultat, le total des revenus est resté stable par rapport à la même période un an auparavant, à CHF 581 millions. Les charges d'exploitation ont augmenté de 5%, sous l'effet en particulier de l'augmentation des effectifs dans les domaines de l'informatique et de la cybersécurité ainsi que de projets de développement, notamment dans l'Asset Management. Le résultat opérationnel s'est inscrit à CHF 258 millions (-6%) et le résultat net s'élève à CHF 221 millions (-8%).

Ces très bons résultats confirment une nouvelle fois le bien-fondé de la stratégie de la BCV, qui s'inscrit dans le long terme selon les principes de la durabilité, fondée sur des critères économiques, environnementaux et sociaux. Sur le plan climatique, la BCV agit depuis de nombreuses années: elle mesure notamment son empreinte carbone liée à son fonctionnement depuis 2012 et œuvre pour réduire ses émissions conformément à l'objectif de «zéro émission nette» de la Suisse à l'horizon 2050. Elle a pour objectif intermédiaire de diminuer de 35% son empreinte carbone sur la période 2021 à 2030, par rapport au niveau de 2019. La Banque continuera à faire évoluer activement sa stratégie climatique, en ligne notamment avec les objectifs de la Confédération et du Canton de Vaud. Pour en savoir plus sur cet engagement – et bien d'autres, comme dans le domaine social – nous vous invitons à lire notre Rapport de responsabilité sociale d'entreprise 2023 (Rapport RSE), publié en avril et rédigé selon les normes GRI 2021 (Global Reporting Initiative).



Eftychia Fischer

Présidente du Conseil d'administration

Pascal Kiener

Président de la Direction générale

Soumis pour la première fois au vote des actionnaires en tant que rapport sur les questions non financières, conformément aux nouvelles dispositions du Code des obligations suisse, le Rapport RSE 2023 a été largement approuvé lors de l'Assemblée générale du 25 avril 2024, par plus de 99% des actionnaires. Toutes les résolutions inscrites à l'ordre du jour ont été approuvées, dont le paiement d'un dividende de CHF 4,30 par action le 2 mai, pour un total de CHF 370 millions.

Nous sommes convaincus de notre modèle d'affaires de banque universelle à ancrage régional. Celui-ci se caractérise par une croissance durable, focalisée sur le canton, un profil de risque modéré, en adéquation avec la mission cantonale, ainsi qu'une solidité financière qui permet à la BCV d'appliquer une politique de distribution attractive. Toutes les parties prenantes jouant un rôle dans le succès de la Banque, nous tenons, au nom du Conseil d'administration et de la Direction générale, à remercier notre clientèle pour la confiance qu'elle nous accorde. Nous adressons également nos remerciements aux actionnaires de la Banque pour leur fidélité et leur soutien, ainsi qu'aux collaboratrices et collaborateurs du Groupe pour leur engagement et leur loyauté.

Eftychia Fischer

Pascal Kiener

Evolution des secteurs d'activité

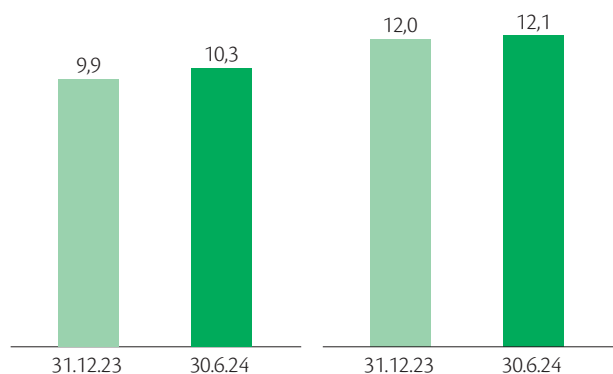
Banque des particuliers

Un marché immobilier toujours dynamique

La baisse des taux d'intérêt et la croissance continue de la population ont soutenu la dynamique du marché immobilier résidentiel. Dans ce contexte, les volumes de prêts hypothécaires sont repartis à la hausse ce semestre, pour franchir la barre des CHF 10 milliards (+4%). Les dépôts de la clientèle ont également progressé, mais dans une moindre mesure à CHF 12,1 milliards (+1%).

La Banque des particuliers voit ses revenus et son résultat opérationnel progresser fortement à respectivement CHF 124,6 millions (+12%) et CHF 46,2 millions (+29%).

Crédits hypothécaires
En milliards de CHF



	S1 2023	S1 2024
Total des revenus (en millions de CHF)	111.0	124.6
Résultat opérationnel (en millions de CHF)	35.9	46.2
Charges / Produits	66%	62%
ROE	23.3%	29.1%
Collaborateurs	363	364

Les chiffres 2023 ont été retraités pour des raisons de comparabilité

Banque des entreprises

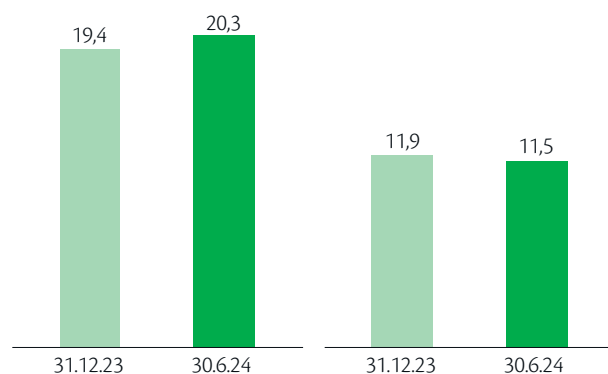
Une économie vaudoise résiliente

Dans une conjoncture mondiale incertaine, l'économie vaudoise fait preuve de résilience. Ainsi, les PME vaudoises continuent à bien se porter dans l'ensemble avec toutefois un environnement marqué par des incertitudes liées aux craintes sur l'économie mondiale, ou encore l'appréciation du franc suisse. Même constat au niveau des Grandes entreprises avec une croissance économique suisse modérée. Le secteur des Professionnels de l'immobilier évolue à des niveaux élevés. Enfin, dans le métier du Trade Finance, face aux tensions géopolitiques, la Banque a réduit son exposition avec des volumes d'affaires moyens en baisse de 9%.

Le total des crédits et engagements hors-bilan a progressé de 5% à CHF 20,3 milliards, malgré le remboursement continu des crédits COVID-19. Les dépôts de la clientèle ont diminué de 4% à CHF 11,5 milliards en raison de la volatilité saisonnière des dépôts de la clientèle grandes entreprises.

Le portefeuille crédits est resté sain comme le montre le faible nouveau besoin en provisionnement. Au total, les revenus du secteur ont augmenté de 1% à CHF 138,1 millions pour un résultat opérationnel également en hausse de 2% à CHF 82,5 millions.

Crédits et engagements
hors bilan
En milliards de CHF



	S1 2023	S1 2024
Total des revenus (en millions de CHF)	136.4	138.1
Résultat opérationnel (en millions de CHF)	81.1	82.5
Charges / Produits	37%	36%
ROE	10.4%	9.8%
Collaborateurs	188	188

Les chiffres 2023 ont été retraités pour des raisons de comparabilité

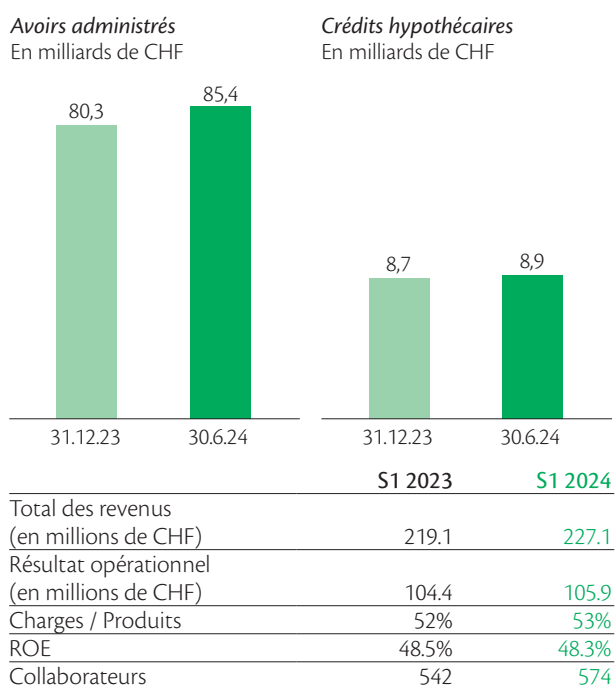
Gestion de fortune

Bonne performance des marchés

Sur le semestre écoulé, la Gestion de fortune a connu un apport de nouveaux fonds important en provenance essentiellement de la clientèle institutionnelle. À ces nouveaux fonds, s'ajoute la performance de marché, qui a été positive sur le semestre. Ainsi, les avoirs administrés par la Gestion de fortune ont progressé de 6% à CHF 85,4 milliards.

La croissance des prêts hypothécaires accordés à la clientèle s'est établie à +2% pour un montant total à fin juin de CHF 8,9 milliards, dans un marché immobilier dynamique.

Dans ce contexte de hausse des marchés financiers, les revenus de la Gestion de fortune ont progressé à CHF 227,1 millions (+4%), tout comme le résultat opérationnel qui s'est établi à CHF 105,9 millions (+1%).



Les chiffres 2023 ont été retraités pour des raisons de comparabilité

Trading

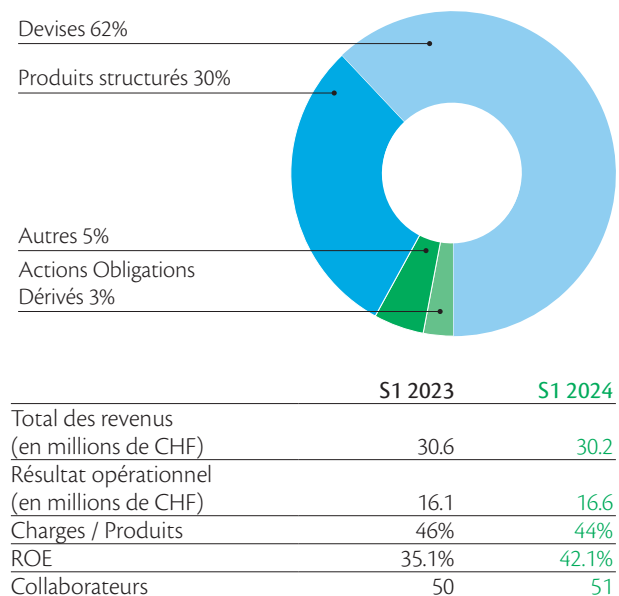
Hausse de l'activité sur les devises

Durant le premier semestre 2024, le franc suisse a connu une phase de repli face aux principales devises, marquée par la baisse du taux d'intervention de la BNS en mars puis en juin. Ainsi, la paire CHF/EUR a fluctué entre un plus haut de 1,07 et un plus bas de 1,01 durant le semestre.

Dans ce contexte, l'activité sur les devises a enregistré une progression de ses revenus de 6% sur le semestre, qui contribue ainsi à plus de 2/3 du total des revenus du secteur. Dans le même temps, l'activité d'émission de produits structurés a faibli par rapport au premier semestre 2023.

Au final, sur les six premiers mois de l'année, les revenus ont très légèrement diminué à CHF 30,2 millions (-1%) et le résultat opérationnel a progressé de 3% à CHF 16,6 millions.

Répartition des revenus de négoce par marché



Les chiffres 2023 ont été retraités pour des raisons de comparabilité

Comptes consolidés au 30 juin 2024 (non audités)

Bénéfice net de CHF 221 millions

Le Groupe BCV présente de très bons résultats au premier semestre 2024. Les revenus sont stables, à CHF 581 millions, dans un environnement de taux d'intérêt moins favorable. En comparaison avec l'exercice record de 2023, le résultat opérationnel et le bénéfice net fléchissent de respectivement 6% et 8%, à CHF 258 millions et CHF 221 millions. Ceux-ci représentent néanmoins les deuxièmes meilleurs résultats de l'histoire de la Banque, hors éléments extraordinaires.

Revenus stables à CHF 581 millions

Par rapport au premier semestre 2023, les revenus du Groupe BCV sont stables à CHF 581 millions. Le résultat net des opérations d'intérêts se maintient à CHF 290 millions, la croissance des volumes d'affaires compensant les effets de l'environnement de taux moins favorable qu'une année auparavant. Les opérations de commissions augmentent de 7% à CHF 181 millions, grâce à des marchés financiers porteurs et au volume élevé de transactions de la clientèle privée. Par ailleurs, les revenus des opérations de négoce sont en baisse de 15%, à CHF 89 millions, en raison principalement de la gestion active du bilan moins rémunératrice dans le contexte actuel de taux. Les autres résultats ordinaires du Groupe se montent à CHF 21 millions (+11%).

Résultat opérationnel de CHF 258 millions

Les charges d'exploitation s'établissent à CHF 283 millions (+5%). Les charges de personnel sont en hausse de 7%, à CHF 194 millions, en particulier sous l'effet de l'augmentation des effectifs dans les domaines de l'informatique et de la cybersécurité ainsi que de projets de développement, notamment dans l'Asset Management. Les autres charges d'exploitation sont stables, à CHF 89 millions (+1%). Les amortissements augmentent de 8%, à CHF 39 millions. Le résultat opérationnel s'inscrit ainsi à CHF 258 millions (-6%).

Bénéfice net de CHF 221 millions

Malgré la baisse du résultat imposable, la charge fiscale est stable à CHF 37 millions en raison de la hausse du taux d'imposition liée à l'imposition minimale de l'OCDE adoptée par la Suisse en juin 2023. Le bénéfice net fléchit de 8%, à CHF 221 millions. Il s'inscrit toutefois comme le deuxième plus élevé de l'histoire de la Banque, hors éléments extraordinaires. Le ROE s'établit à 11,5% et figure parmi les plus élevés des établissements bancaires comparables.

Augmentation de la taille du bilan

Le total du bilan atteint CHF 60,5 milliards, en hausse de CHF 1,7 milliard (+3%) par rapport à fin 2023. À l'actif, la liquidité, principalement détenue en compte auprès de la BNS, est stable à CHF 12,6 milliards. Le volume d'affaires hypothécaires s'accroît de CHF 1,5 milliard (+5%), à CHF 33,3 milliards, dans un marché immobilier dynamique. Les autres crédits sont stables (-1%), à CHF 6,1 milliards. La hausse des crédits aux entreprises compense les remboursements continus de crédits COVID 19.

Au passif, les dépôts de la clientèle sont stables, à CHF 36,7 milliards (+1%).

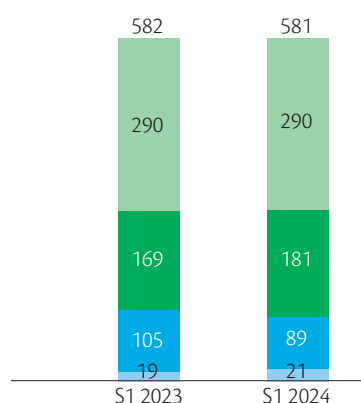
Apports de nouveaux fonds

La masse sous gestion du Groupe augmente de 4% à CHF 117,2 milliards. Les apports nets de nouveaux fonds se montent à CHF 1,1 milliard (+1%), provenant de la clientèle privée domestique, des PME et des clients institutionnels. La performance des investissements contribue pour CHF 3,2 milliards (+3%) à la hausse de la masse sous gestion.

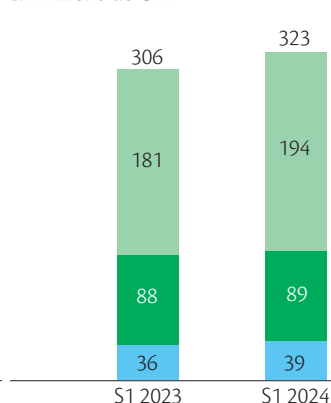
Distribution de CHF 370 millions aux actionnaires

Conformément à sa politique de distribution, la BCV a versé en mai à ses actionnaires CHF 4,30 par action

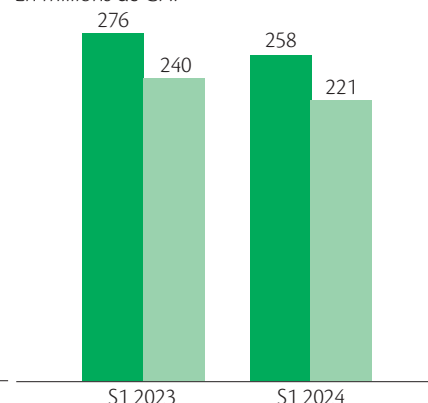
Revenus
En millions de CHF



Charges d'exploitation et amortissements
En millions de CHF



Résultat opérationnel et bénéfice net
En millions de CHF



- Résultat net des intérêts
- Commissions
- Négoce et options de la juste valeur
- Autres résultats
- Personnel
- Autres charges
- Amortissements
- Résultat opérationnel
- Bénéfice net

représentant un montant total de CHF 370 millions. Ce dividende en hausse de CHF 0,50 offre un rendement de 4,0% par rapport au cours de clôture de fin 2023.

Solide assise financière

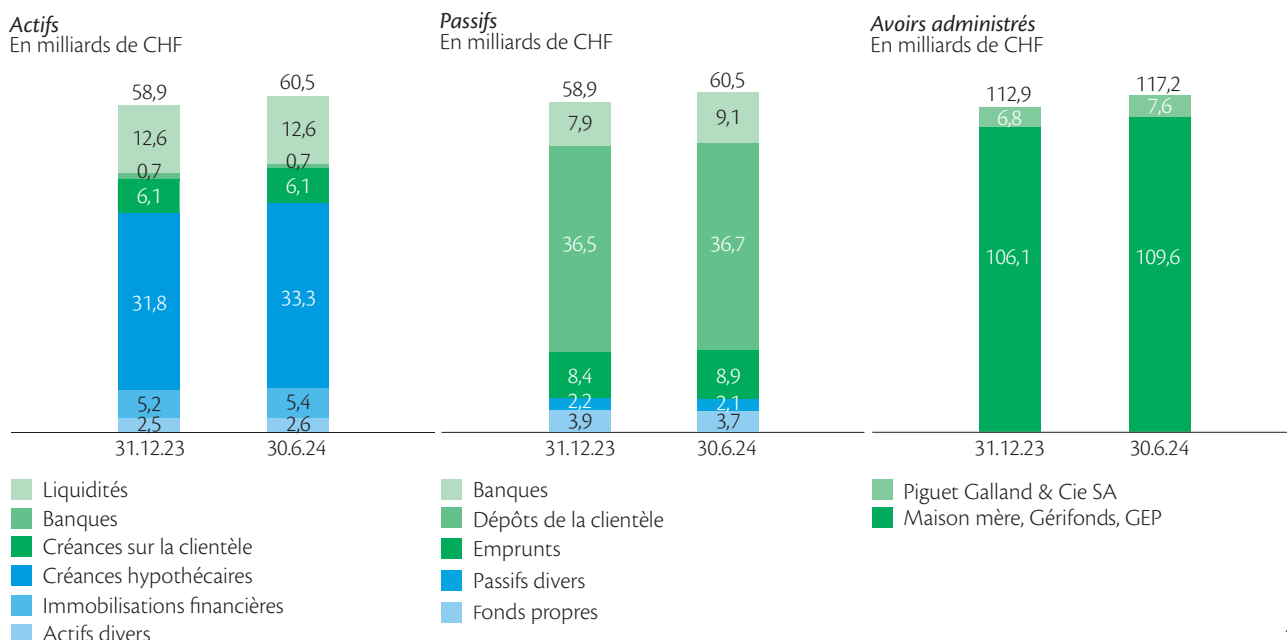
Le ratio CET1 de 17,0% et le niveau de fonds propres, situé à CHF 3,7 milliards, témoignent de la solidité financière de la BCV. Par ailleurs, les agences de notation ont à nouveau confirmé leurs notations de la Banque: AA assortie d'une perspective stable par Standard & Poor's et Aa2 assortie d'une perspective stable par Moody's.

Très bonnes notations extra-financières

Le travail de fond de la BCV en faveur d'un développement économique respectueux des enjeux de la durabilité se reflète dans ses notations extra-financières. Ainsi, MSCI ESG note la Banque AA, soit sa deuxième meilleure notation, et la place dans la catégorie «Leader». Ethos accorde pour sa part à la BCV la note A-, la deuxième meilleure note sur son échelle.

Perspectives

Pour autant que la situation économique et l'évolution des marchés financiers ne se modifient pas significativement, le Groupe s'attend pour l'ensemble de l'année à une marche des affaires s'inscrivant dans la continuité des derniers semestres. Comme indiqué en début d'année, il anticipe toutefois des résultats 2024 inférieurs à ceux de l'exercice record 2023.



Groupe BCV

Bilan consolidé (comptes non audités)

Actifs	30.6.24	31.12.23	Variation absolue	Variation en %
(en millions de CHF)				
Liquidités	12 564	12 602	- 38	- 0
Créances sur les banques	658	662	- 4	- 1
Créances résultant d'opérations de financement de titres	0	0	0	n/a
Créances sur la clientèle	6 083	6 128	- 45	- 1
Créances hypothécaires	33 294	31 780	1 514	5
Opérations de négoce	281	229	52	23
Valeurs de remplacement positives d'instruments financiers dérivés	539	719	- 180	- 25
Autres instruments financiers évalués à la juste valeur	1 017	934	83	9
Immobilisations financières	5 388	5 196	192	4
Comptes de régularisation	125	122	4	3
Participations non consolidées	87	87	0	0
Immobilisations corporelles	376	381	- 6	- 1
Valeurs immatérielles	0	0	0	n/a
Autres actifs	128	30	98	332
Actifs	60 538	58 870	1 668	3
Total des créances subordonnées	0	0	0	n/a
<i>dont avec obligation de conversion et/ou abandon de créance</i>	0	0	0	n/a
Passifs				
Engagements envers les banques	7 623	5 953	1 670	28
Engagements résultant d'opérations de financement de titres	1 526	1 977	- 451	- 23
Engagements résultant des dépôts de la clientèle	36 700	36 475	225	1
Engagements résultant d'opérations de négoce	2	2	- 1	- 25
Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers dérivés	255	426	- 172	- 40
Engagements résultant des autres instruments financiers évalués à la juste valeur	1 296	1 132	164	14
Obligations de caisse	3	2	1	59
Emprunts et prêts de la Centrale de lettres de gage des banques cantonales suisses (BCS)	8 881	8 443	439	5
Comptes de régularisation	190	182	8	4
Autres passifs	335	400	- 65	- 16
Provisions	21	22	- 1	- 2
Fonds étrangers	56 831	55 015	1 816	3
Réserves pour risques bancaires généraux	666	666	0	0
Capital social	86	86	0	0
Réserve issue du capital	35	35	0	0
Réserve issue du bénéfice	2 714	2 615	99	4
Réserve de change	- 2	- 2	0	4
Propres parts du capital	- 13	- 14	1	6
Intérêts minoritaires au capital propre	0	0	0	n/a
Bénéfice consolidé de la période sous revue	221		221	
Bénéfice consolidé total de l'exercice 2023		469	- 469	
<i>dont part des intérêts minoritaires au bénéfice consolidé</i>	0	0	- 0	n/a
Fonds propres	3 707	3 855	- 148	- 4
Passifs	60 538	58 870	1 668	3
Total des engagements subordonnés	0	0	0	n/a
<i>dont avec obligation de conversion et/ou abandon de créance</i>	0	0	0	n/a

Opérations hors bilan consolidées	30.6.24	31.12.23	Variation absolue	Variation en %
(en millions de CHF)				
Engagements conditionnels	1 027	1 050	- 23	- 2
Engagements irrévocables	1 398	1 400	- 2	- 0
Engagements de libérer et d'effectuer des versements supplémentaires	243	243	0	0
Crédits par engagement	81	35	46	133

Groupe BCV

Compte de résultat consolidé (comptes non audités)

(en millions de CHF)	2024 1 ^{er} semestre	2023 1 ^{er} semestre	Variation absolue	Variation en %
Produit des intérêts et des escomptes	509.0	438.4	70.6	16
Produit des intérêts et des dividendes des immobilisations financières	24.0	18.1	5.9	33
Charges d'intérêts	-242.2	-168.5	73.7	44
Résultat brut des opérations d'intérêts	290.9	288.0	2.9	1
Variations des corrections de valeur pour risques de défaillance et pertes liées aux opérations d'intérêts	-0.7	2.0	2.7	134
Résultat net des opérations d'intérêts	290.2	290.0	0.2	0
Produit des commissions sur les titres et les opérations de placement	155.8	144.0	11.8	8
Produit des commissions sur les opérations de crédit	15.9	16.0	-0.2	-1
Produit des commissions sur les autres prestations de service	40.2	37.8	2.3	6
Charges de commissions	-31.0	-29.3	1.7	6
Résultat des opérations de commissions et des prestations de service	180.9	168.6	12.3	7
Résultat sur instruments de taux et titres de participations	13.9	16.9	-3.0	-18
Résultat de négoce de devises, billets de banque et métaux précieux	79.1	91.3	-12.2	-13
Charges de commissions de négoce	-3.9	-3.6	0.3	9
Résultat des opérations de négoce et de l'option de la juste valeur	89.1	104.6	-15.5	-15
Résultat des aliénations d'immobilisations financières	3.0	0.4	2.6	582
Produit des participations	4.4	4.4	0.0	1
<i>dont des autres participations non consolidées</i>	4.4	4.4	0.0	1
Résultat des immeubles	1.8	2.6	-0.8	-31
Autres produits ordinaires	11.6	11.6	-0.0	-0
Autres charges ordinaires	0.0	-0.3	-0.3	-100
Autres résultats ordinaires	20.8	18.8	2.0	11
Total des résultats de l'activité bancaire ordinaire	580.9	581.9	-1.0	-0
Charges de personnel	-194.4	-181.2	13.2	7
Autres charges d'exploitation	-89.1	-88.0	1.1	1
Charges d'exploitation	-283.5	-269.2	14.2	5
Corrections de valeur sur participations, amortissements sur immobilisations corporelles et valeurs immatérielles	-39.2	-36.4	2.8	8
Variations des provisions et autres corrections de valeur, pertes	-0.0	-0.5	-0.4	-90
Résultat opérationnel	258.2	275.8	-17.6	-6
Produits extraordinaires	0.1	1.4	-1.4	-96
Charges extraordinaires	-0.0	-0.0	-0.0	n/a
Impôts	-37.1	-37.1	-0.0	-0
Bénéfice consolidé	221.1	240.0	-18.9	-8
Intérêts minoritaires	-0.0	-0.0	-0.0	n/a
Bénéfice consolidé, part du Groupe	221.1	240.0	-18.9	-8

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)									
État au 31 décembre 2023	86	35	2 615	666	- 2	- 14	0	469	3 855
Dividende 2023								- 370	- 370
Attribution à la réserve issue du bénéfice			99					- 99	0
Acquisition de propres parts au capital						- 28			- 28
Aliénation de propres parts au capital						29			29
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	221	221
État au 30 juin 2024	86	35	2 714	666	- 2	- 13	0	221	3 707

Groupe BCV Annexe succincte

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 2024, 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.

Le périmètre de consolidation n'a pas enregistré de modification par rapport au 31 décembre 2023.

Principes régissant l'établissement des comptes consolidés

Les comptes consolidés du Groupe BCV sont établis conformément aux dispositions du Code des obligations (CO), de la loi fédérale sur les banques et les caisses d'épargne (LB) et de son ordonnance d'exécution (OB), ainsi qu'à celles de l'ordonnance de la FINMA sur les comptes (OEPC-FINMA) et de la circulaire FINMA 2020/1 sur les prescriptions comptables pour les banques (PCB). Ils donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats du Groupe BCV. Le bouclage intermédiaire est basé sur les mêmes règles, principes et structure que pour le bouclage annuel.

Le détail des principes d'établissement des comptes consolidés figure aux pages 124 à 130 du rapport annuel 2023.

Modification des principes comptables

Aucune modification des principes de comptabilisation n'est intervenue durant le 1^{er} semestre 2024.

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^{er} semestre 2024.

Aucun résultat extraordinaire significatif n'a été enregistré durant le 1^{er} semestre 2024.

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 20 août 2024, clôture de la rédaction du présent Rapport intermédiaire.

Informations par secteur d'activité

	Banque des particuliers		Banque des entreprises	
Volumes clientèle par secteur d'activité (en millions de CHF)	30.624	31.12.23	30.624	31.12.23
Créances sur la clientèle	113	127	5 037	5 044
Créances hypothécaires	10 333	9 947	13 369	12 422
Crédits à la clientèle ¹⁾	10 445	10 074	18 407	17 466
Dépôts de la clientèle ¹⁾	12 084	11 958	11 509	11 933
Engagements hors bilan ¹⁾	72	62	1 914	1 917
Avoirs administrés (y compris prises en compte doubles)	15 166	14 681	15 568	16 851
Résultat par secteur d'activité (en millions de CHF)	S1 2024	S1 2023	S1 2024	S1 2023
Opérations brutes d'intérêts	85.1	73.8	123.3	120.4
Pertes sur créances, variations de provisions existantes et récupérations de créances amorties ²⁾	- 1.4	- 1.4	- 11.3	- 10.5
Opérations nettes d'intérêts	83.7	72.4	112.0	109.9
Opérations de commissions	31.4	29.6	19.4	19.7
Opérations de négoce	8.9	8.5	5.5	5.3
Autres résultats	0.5	0.5	1.2	1.4
Revenus	124.6	111.0	138.1	136.4
Charges de personnel	- 24.2	- 23.1	- 16.7	- 16.5
Charges d'exploitation	- 19.9	- 18.9	- 5.7	- 5.5
Amortissements	- 7.5	- 7.4	- 1.0	- 1.0
Facturation interne	- 26.6	- 25.2	- 30.7	- 30.7
Variations des provisions et autres corrections de valeur, pertes	- 0.3	- 0.5	- 1.5	- 1.7
Résultat opérationnel	46.2	35.9	82.5	81.1
Produits et charges extraordinaires	0.0	0.0	0.0	0.0
Impôts calculés ³⁾ et intérêts minoritaires	- 6.9	- 5.0	- 12.4	- 11.2
Bénéfice consolidé	39.3	30.9	70.1	69.9
Indicateurs	S1 2024	S1 2023	S1 2024	S1 2023
Fonds propres moyens (en millions de CHF) ⁴⁾	270	265	1 430	1 349
Rentabilité des capitaux propres (ROE)	29.1	23.3	9.8	10.4
Ratio charges / produits ⁵⁾	62.0	66.4	36.2	36.5
Effectif moyen	364	363	188	188

Les chiffres 2023 ont été retraités pour des raisons de comparabilité.

¹⁾ Les volumes d'affaires en monnaies étrangères et les résultats (revenus) liés des secteurs d'activité opérant avec la clientèle sont évalués avec des cours de change constants fixés en début d'année, la différence avec le résultat de la conversion comptable des monnaies étrangères est affectée au Corporate Center

²⁾ 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

³⁾ Les impôts sont calculés par secteur d'activité selon la charge fiscale réelle en vigueur

⁴⁾ Allocation de fonds propres aux secteurs d'activité à hauteur de 13,0% des actifs pondérés aux risques, le surplus est enregistré au Corporate Center

⁵⁾ 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	
30.6.24	31.12.23	30.6.24	31.12.23	30.6.24	31.12.23	30.6.24	31.12.23
838	903	0	6	95	48	6 083	6 128
8 885	8 722	0	0	708	690	33 294	31 780
9 723	9 625	0	6	802	738	39 377	37 908
11 748	11 454	22	17	1 335	1 113	36 700	36 475
67	67	9	9	687	673	2 748	2 728
85 362	80 281	0	0	1 116	1 132	117 212	112 944
S1 2024	S1 2023	S1 2024	S1 2023	S1 2024	S1 2023	S1 2024	S1 2023
84.2	86.5	4.6	2.8	-6.3	4.6	290.9	288.0
-1.3	-1.4	0.0	0.0	13.3	15.3	-0.7	2.0
82.9	85.1	4.6	2.8	7.0	19.8	290.2	290.0
130.8	121.6	-1.3	-2.8	0.5	0.5	180.9	168.6
12.8	11.8	26.9	30.6	35.0	48.3	89.1	104.6
0.6	0.5	0.0	0.0	18.5	16.4	20.8	18.8
227.1	219.1	30.2	30.6	61.0	84.9	580.9	581.9
-61.7	-57.4	-6.6	-6.5	-85.3	-77.7	-194.4	-181.2
-23.7	-22.0	-4.3	-4.5	-35.6	-37.1	-89.1	-88.0
-5.1	-4.9	-1.1	-1.4	-24.5	-21.8	-39.2	-36.4
-30.2	-30.1	-1.4	-1.8	88.9	87.8	0.0	0.0
-0.5	-0.2	-0.2	-0.2	2.4	2.2	0.0	-0.5
105.9	104.4	16.6	16.1	6.9	38.3	258.2	275.8
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.4	0.0	1.4
-15.9	-14.5	-2.5	-2.2	0.6	-4.3	-37.1	-37.1
90.0	90.0	14.1	13.9	7.6	35.3	221.1	240.0
S1 2024	S1 2023	S1 2024	S1 2023	S1 2024	S1 2023	S1 2024	S1 2023
372	371	67	79	1 696	1 667	3 836	3 731
48.3	48.5	42.1	35.1	0.0	0.0	11.5	12.9
52.9	51.9	44.3	46.4	0.0	0.0	55.5	52.7
574	542	51	50	846	802	2 024	1 945

L'action BCV

Les marchés boursiers ont connu une évolution globalement positive au cours du premier semestre, malgré les tensions géopolitiques, une croissance modérée, ou les incertitudes liées aux échéances électorales.

À fin juin 2024, le SMI affichait une progression de 8%, légèrement inférieure à celle du DAX (+9%), mais supérieure à celle du STOXX Europe 600, en hausse de 7%. Dans le même temps, le CAC40 fléchissait de 1% malgré un bon démarrage de l'année. Aux États-Unis, les trois indices de référence affichaient de bonnes performances sur ce premier semestre : +4% pour le Dow Jones, +14% pour le S&P500, mais surtout +17% pour le l'indice Nasdaq, porté par la thématique de l'intelligence artificielle. En témoigne l'envolée de plus de 150% de l'action Nvidia, qui contribue à hauteur de plus de 3% à la performance de l'indice sur le premier semestre. En Asie, l'indice de la Bourse de Shanghai stagnait (-0,3%) tandis que le Nikkei de la Bourse de Tokyo affichait une progression de plus de 18%.

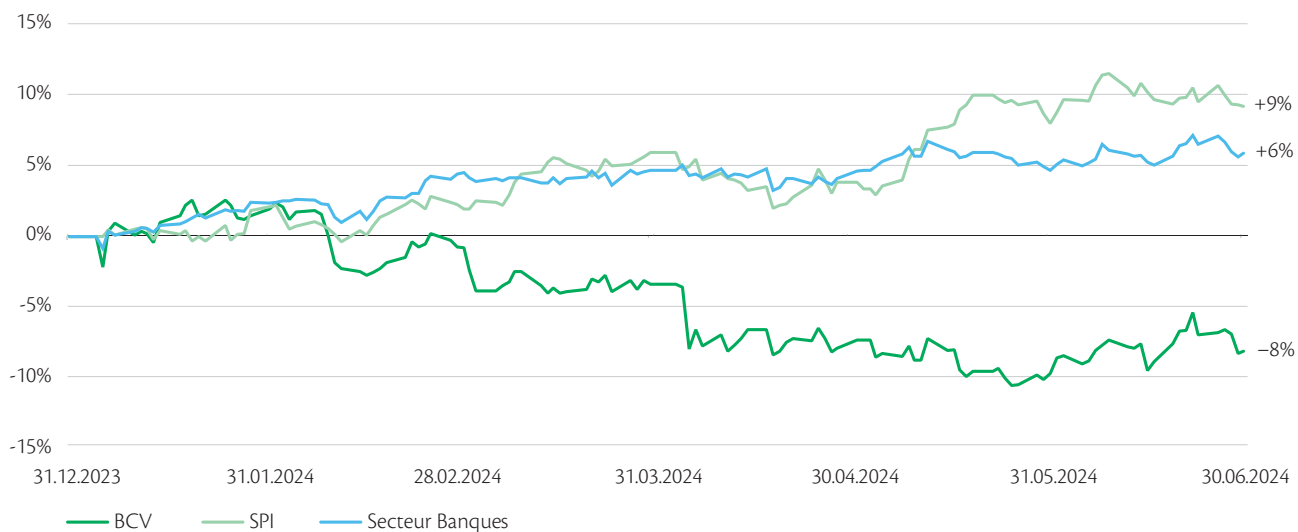
Après avoir connu une forte hausse de son cours de bourse de plus de 53% en cumulé sur 2022 et 2023, l'action BCV a logiquement marqué le pas sur cette première moitié de l'année. Ainsi, le cours de bourse de l'action BCV est passé de CHF 108,50 à la clôture du dernier jour de bourse de 2023, à CHF 95,35 le 28 juin 2024, soit une baisse de 12%, sous l'effet de prises de bénéfices. Si l'on

ajoute le dividende de CHF 4,30 par action versé en mai, le rendement total pour l'actionnaire s'est établi à -8,2% pour cette première moitié de l'année.

Sur les six premiers mois de l'année, les transactions sur l'action BCV se sont élevées à CHF 5,8 millions par jour en moyenne, classant l'action BCV à la quatrième place des titres bancaires les plus liquides de la Bourse suisse.

Au 30 juin 2024, le registre des actionnaires totalisait 16'556 actionnaires – dont 15'948 personnes physiques – en hausse (+498 actionnaires ou +3%) par rapport au 31 décembre 2023.

Evolution du rendement total pour l'actionnaire¹⁾



¹⁾ Performance boursière de la période additionnée des dividendes et distributions de capital

Chiffres clés – évolution sur 5 ans

Bilan (en millions de CHF)	31.12.20	31.12.21	31.12.22	31.12.23	30.6.24
Total du bilan	53 186	55 952	59 397	58 870	60 538
Avances à la clientèle	33 849	35 582	36 626	37 908	39 377
Dépôts de la clientèle	35 424	38 195	38 395	36 475	36 700
Fonds propres	3 574	3 644	3 713	3 855	3 707

Avoirs administrés (en millions de CHF)

Total des avoirs administrés	103 159	112 887	108 879	112 944	117 212
<i>dont liquidités</i>	31 729	33 736	34 863	33 199	32 917
<i>dont fonds de placement</i>	27 402	30 927	27 165	28 776	31 165
<i>dont actions</i>	22 336	23 906	21 298	23 581	24 494
<i>dont obligations</i>	8 536	8 925	9 088	10 262	11 103
<i>dont autres</i>	13 156	15 393	16 464	17 126	17 532

Effectif du Groupe

en unités de travail à plein temps	1 909	1 932	1 957	1 982	2 060
------------------------------------	-------	-------	-------	-------	-------

Compte de résultat du 1^{er} semestre (en millions de CHF)

	2020	2021	2022	2023	2024
Total des revenus	477	493	524	582	581
Charges d'exploitation	253	256	261	269	283
Corrections de valeur sur participations, amortissements sur immobilisations et valeurs immatérielles	37	37	36	36	39
Variations des provisions et autres corrections de valeur, pertes	8	-3	1	0	0
Résultat opérationnel	179	203	227	276	258
Bénéfice consolidé	158	173	197	240	221

Ratios de liquidités et de fonds propres ¹⁾

	31.12.20	31.12.21	31.12.22	31.12.23	30.6.24
Ratio de liquidités à court terme (LCR)	136%	157%	129%	129%	127%
Ratio de levier	5.8%	5.6%	5.5%	5.6%	5.4%
Ratio de fonds propres – Tier 1	17.7%	17.2%	17.6%	17.9%	17.0%
Ratio de fonds propres – Capital total	17.8%	17.3%	17.7%	18.0%	17.1%

Ratios sur le résultat du 1^{er} semestre

	2020	2021	2022	2023	2024
Résultat opérationnel / Fonds propres moyens	10.0%	11.3%	12.4%	14.7%	13.4%
Charges / Produits ²⁾	58.8%	58.2%	56.5%	52.7%	55.5%
Résultat opérationnel par employé annualisé (en milliers de CHF)	188	210	234	284	255
Rentabilité des capitaux propres (ROE)	8.8%	9.7%	10.8%	12.9%	11.5%

Notations

	31.12.20	31.12.21	31.12.22	31.12.23	30.6.24
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

¹⁾ Le rapport Bâle III pilier 3, disponible sur le site internet, www.bcv.ch, contient des informations complémentaires détaillées sur ces ratios, aussi bien pour le Groupe que pour la Maison mère

²⁾ Hors amortissement du goodwill



Siège social
Place Saint-François 14
1001 Lausanne

Téléphone : 0844 228 228
Internet : www.bcv.ch
e-mail : investors@bcv.ch