



NORINVEST
GROUPE



NORINVEST
GROUP

Rapport semestriel
Half-year report
2021

Sommaire**Table of contents****Rapport semestriel 2021****Half-year report 2021**

Rapport du Conseil d'administration	3 - 4
Structure du Groupe	5
Taux de change	5

<i>Report of the Board of Directors</i>
<i>Group Structure</i>
<i>Conversion rates</i>

Groupe Norinvest**Norinvest Group**

Bilan consolidé	7
Compte de résultat semestriel consolidé	8
Etat des capitaux propres consolidés	9
Annexe restreinte au bouclage intermédiaire consolidé	10

<i>Consolidated balance sheet</i>
<i>Consolidated income statement</i>
<i>Consolidated statement of changes in equity</i>
<i>Condensed notes</i>

Norinvest Holding SA**Norinvest Holding SA**

Bilan	12
Compte de résultat semestriel	13

<i>Balance sheet</i>
<i>Income statement</i>

Rapport du Conseil d'administration

Mesdames et Messieurs les Actionnaires,

Norinvest Holding SA (NIH) reste focalisée sur la gestion de son unique participation, à savoir Banque Cramer & C^{ie} SA (BCC). Les comptes de cette dernière constituent dès lors l'essentiel des résultats du Groupe Norinvest.

Contexte économique et marchés financiers

Jamais depuis la grande crise des années 1930, les marchés financiers ont bénéficié, via les différentes banques centrales et les plans de relance étatiques, d'un soutien d'une telle ampleur, qui a perduré pendant le premier semestre de 2021. Cet afflux massif de liquidités ainsi que l'annonce d'un vaccin contre la Covid19 ont donc dopé le moral des investisseurs et propulsé les bourses mondiales vers des sommets historiques. Chaque Etat a appliqué sa propre recette pour ce faire. Les Etats-Unis ont vacciné à tout va (50% de la population a reçu au moins une dose), ont distribué des chèques de soutien aux familles les plus démunies, aux chômeurs, aux étudiants, et ont annoncé un plan d'investissement de mille milliards de dollars pour leurs infrastructures. L'Europe et le Royaume-Uni ont privilégié une politique fiscale très accommodante et de généreux subsides aux secteurs économiques les plus touchés, ils ont également vacciné en moyenne 40% de leurs populations respectives. Ainsi donc, les marchés financiers restent rythmés par deux éléments principaux, l'avancement des campagnes de vaccination et la reprise économique, favorisée par la réouverture des économies.

Sur le plan conjoncturel, les différents indicateurs des pays les plus développés sont également au plus haut. L'Europe affiche dans le secteur manufacturier une croissance sans précédent. Il en va de même dans le secteur des services, jusque-là très en retard du fait du couvre-feu et des mesures de confinement strictes. Les Etats-Unis et la Chine continuent leur progression soutenue par une demande intérieure forte et des exportations en hausse. La Suisse bénéficie également de cet engouement.

Les soutiens budgétaires et le fort rebond de l'activité en Europe et aux Etats-Unis font maintenant craindre une éventuelle poussée de l'inflation. Des tensions sur les prix des matières premières, des produits agricoles, le coût du fret maritime, le marché de l'immobilier et des véhicules d'occasion, des semi-conducteurs, se font également sentir ayant comme corollaire une remontée des taux longs obligataires. L'inflation se situerait aux alentours de 2% en zone Euro et près de 3% aux Etats-Unis. Ce phénomène est-il amené à perdurer ou au contraire est-il transitoire, et à s'estomper dans les mois à venir ? A ce jour, les banques centrales optent unanimement pour la deuxième hypothèse et continuent donc leur politique monétaire ultra accommodante.

Les comptes du Groupe NIH

Au 30 juin 2021, après déduction de CHF 10.156 millions suite à l'acquisition d'un nombre important de propres actions par le Groupe, les fonds propres consolidés du Groupe ont augmenté pour s'établir à CHF 69.9 millions (CHF 67.5 millions au 31 décembre 2020).

Le total consolidé des produits opérationnels cumulés par le Groupe au 30 juin 2021 s'est établi à CHF 21.2 millions (CHF 18.6 millions durant le 1^{er} semestre 2020).

Le résultat net consolidé du Groupe au 30 juin 2021 est un bénéfice de CHF 3.5 millions contre un bénéfice de CHF 0.3 million au premier semestre 2020. Au cours du semestre sous revue, les charges d'exploitation ont pu être réduites de CHF 0.5 million par rapport au premier semestre 2020 et s'établissent à CHF 16.5 millions.

L'effectif du personnel, en équivalent plein temps, était de 82 personnes au 30 juin 2021 (86 personnes au 31 décembre 2020).

Les comptes de Norinvest Holding SA

Le résultat statutaire du premier semestre 2021 est un bénéfice de CHF 5.9 millions, dû au versement d'un dividende de sa filiale Banque Cramer & Cie SA pour un montant de CHF 6.7 millions. Au premier semestre 2020, une perte de CHF 0.7 million avait été constatée.

Les fonds propres statutaires de NIH s'établissent à CHF 90.3 millions au 30 juin 2021 (CHF 88.1 millions au 31 décembre 2020).

Genève, le 18 août 2021

Au nom du Conseil d'administration



Massimo Esposito, Président

Report of the Board of Directors

Dear Shareholders,

Norinvest Holding SA (hereinafter "NIH") still keeps its focus on managing its only participation, which is Banque Cramer & C^{ie} SA (hereinafter "BCC"). The latter's accounts thus represent the bulk of NIH Group's results.

BCC carried on with its transformation process during the first half of 2021. The bank's objective is to refocus on the core Private Banking activities.

Economic context and financial markets

Never since the great crisis of the 1930s, have the financial markets benefited, via the various central banks and the state stimulus plans, from a support of such magnitude, which lasted during the first half of 2021. This massive influx of liquidity as well as the announcement of a vaccine against Covid19 have therefore boosted investor morale and propelled world stock markets to historic highs. Each state has applied its own recipe for doing this. The United States has vaccinated everywhere (50% of the population has received at least one dose), distributed support checks to the poorest families, the unemployed, students, and announced an investment plan of 1,000 billion dollars for their infrastructure. Europe and the United Kingdom have favored a very accommodating fiscal policy and generous subsidies to the most affected economic sectors. They have also vaccinated an average of 40% of their respective populations. Thus, the financial markets remain punctuated by two main elements, the progress of the vaccination campaigns and the economic recovery, favored by the reopening of the economies.

On the economic level, the various indicators of the most developed countries are also at their highest. Europe is showing unprecedented growth in the manufacturing sector. The same is true in the service sector, until now very late due to the curfew and strict containment measures. The United States and China continue their progress, supported by strong domestic demand and rising exports. Switzerland is also benefiting from this enthusiasm.

Budget support and the strong rebound in activity in Europe and the United States are now raising fears of a possible surge in inflation. Tensions on the prices of raw materials, agricultural products, the cost of sea freight, the real estate market and used vehicles, semiconductors is being felt. This results in a rise in long bond rates. Inflation is expected to be around 2% in the Euro zone and close to 3% in the United States. Is this phenomenon set to continue or, on the contrary, is it transitory, and shall fade away in the months to come? To date, central banks have unanimously opted for the second hypothesis and are therefore continuing their ultra-accommodating monetary policy.

NIH Group Accounts

As of June 30, 2021, after deduction of CHF 10,156 million following the acquisition of a significant number of own shares by the Group, the Group's consolidated equity increased to CHF 69.9 million (CHF 67.5 million at 31 December 2020).

The total consolidated operating income accumulated by the Group as of June 30, 2021 was CHF 21.2 million (CHF 18.6 million during the first half of 2020).

The consolidated net result of the Group at June 30, 2021 is a profit of CHF 3.5 million against a profit of CHF 0.3 million in the first half of 2020. During the half-year under review, operating expenses were reduced by CHF 0.5 million compared to the first half of 2020 and amount to CHF 16.5 million.

The full-time employer equivalent, was 82 employees at June 30, 2021 (86 employees at December 31, 2020).

Norinvest Holding SA accounts

The statutory result for the first half of 2021 is a profit of CHF 5.9 million, due to the payment of a dividend from its subsidiary Banque Cramer & Cie SA for an amount of CHF 6.7 millions. In the first half of 2020, a loss of CHF 0.7 million was recognized.

NIH's statutory equity stood at CHF 90.3 million as of June 30, 2021 (CHF 88.1 million as of December 31, 2020).

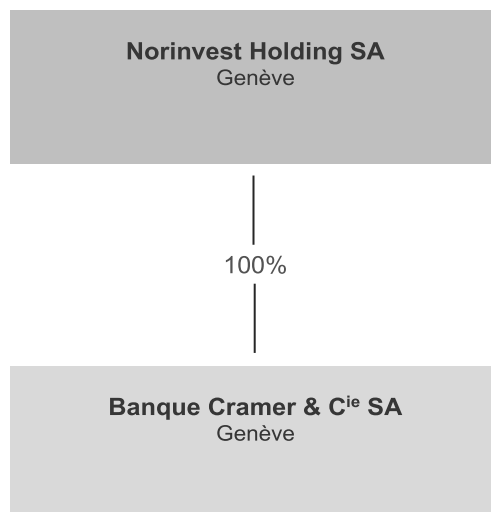
Geneva, 18 August 2021

In the name of the Board of Directors



Massimo Esposito, Chairman

Structure du Groupe au 30 juin 2021
Group structure at 30 June 2021



Taux de conversion des principales monnaies étrangères
Conversion rate of major foreign currencies

Devise	Cours de clôture 30.06.2021	Cours de clôture 31.12.2020	Cours de clôture 30.06.2020
USD	0.9251	0.8839	0.9472
EUR	1.0971	1.0817	1.0655
GBP	1.1297	1.2083	1.1717
JPY	0.8326	0.8569	0.8779
Currency	30.06.2021 Closing rate	31.12.2020 Closing rate	30.06.2020 Closing rate



Bilan consolidé (en milliers de CHF)	30.06.2021	31.12.2020	Consolidated balance sheet (in CHF thousands)
Actifs			Assets
Liquidités	102'568	145'092	Liquid assets
Créances sur les banques	167'115	229'672	Amounts due from banks
Créances sur la clientèle	285'246	257'355	Amounts due from customers
Créances hypothécaires	170'859	205'716	Mortgage loans
Opérations de négoce	7'026	4'454	Trading portfolio assets
Valeurs de remplacement positives d'instruments financiers dérivés	4'841	2'725	Positive replacement values of derivative financial instruments
Immobilisations financières	55'032	52'728	Financial investments
Comptes de régularisation	11'894	13'615	Accrued income and prepaid expenses
Participations non consolidées	-	-	Non-consolidated participations
Immobilisations corporelles	21'136	21'631	Tangible fixed assets
Valeurs immatérielles	300	360	Intangible assets
Autres actifs	222	156	Other assets
Total des actifs	826'239	933'504	Total assets
Total des créances subordonnées <i>dont avec obligation de conversion et / ou abandon de créance</i>	- -	- -	Total subordinated claims <i>of which subject to mandatory conversion and / or waiver</i>
Passifs			Liabilities
Engagements envers les banques	17'515	68'293	Amounts due to banks
Engagements résultant des dépôts de la clientèle	713'357	757'551	Amounts due to customers
Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers dérivés	2'934	5'474	Negative replacement values of derivative financial instruments
Engagements résultant des autres instruments financiers évalués à la juste valeur	-	21'957	Liabilities from other financial instruments at fair value
Comptes de régularisation	14'282	8'714	Accrued expenses and deferred income
Autres passifs	6'631	2'153	Other liabilities
Provisions	1'577	1'879	Provisions
Capital social	25'689	25'689	Share capital
Réserve issue du capital	76'199	76'199	Capital reserve
Réserve issue du bénéfice	(25'312)	(27'890)	Retained earnings reserve
Propres parts du capital	(10'156)	(9'899)	Own shares
Bénéfice consolidé	3'522	3'384	Consolidated profit
Total des passifs	826'239	933'504	Total liabilities
Total des engagements subordonnés <i>dont avec obligation de conversion et / ou abandon de créance</i>	- -	- -	Total subordinated liabilities <i>of which subject to mandatory conversion and / or waiver</i>
Opérations hors bilan	30.06.2021	31.12.2020	Off-balance-sheet transactions
Engagements conditionnels	9'827	9'297	Contingent liabilities
Engagements irrévocables	29'218	35'129	Irrevocable commitments

Compte de résultat consolidé au 30 juin (en milliers de CHF)	2021	2020	Consolidated Income Statement at 30 June (in CHF thousands)
Résultat des opérations d'intérêts			Result from interest operations
Produits des intérêts et des escomptes	4'686	3'279	Interest and discount income
Produits des intérêts et des dividendes des opérations de négoce	83	133	Interest and dividend income from trading portfolios
Produits des intérêts et des dividendes des immobilisations financières	245	563	Interest and dividend income from financial investments
Charges d'intérêts	547	417	Interest expenses
Résultat brut des opérations d'intérêts	5'561	4'393	Gross result from interest operations
Variations des corrections de valeur pour risques de défaillance et pertes liées aux opérations d'intérêts	15	(2)	Changes in value adjustments for default risks and losses from interest operations
Sous-total résultat net des opérations d'intérêts	5'576	4'391	Subtotal net result from interest operations
Résultat des opérations de commissions et des prestations de service			Result from commission business and services
Produit des commissions sur les titres et les opérations de placement	11'118	10'581	Commission income from securities trading and investment activities
Produit des commissions sur les opérations de crédit	1'238	472	Commission income from lending activities
Produit des commissions sur les autres prestations de service	1'413	1'434	Commission income from other services
Charges de commissions	(1'585)	(1'549)	Commission expenses
Sous-total résultat des opérations de commissions et des prestations de service	12'184	10'938	Subtotal result from commission business and services
Résultat des opérations de négoce et de l'option de la juste valeur	3'193	2'388	Result from trading activities and the fair value option
Autres résultats ordinaires			Other result from ordinary activities
Résultat des aliénations d'immobilisations financières	-	-	Result from the disposal of financial investments
Résultat des immeubles	(6)	(3)	Result from real estate
Autres produits ordinaires	401	1'051	Other ordinary income
Autres charges ordinaires	(176)	(173)	Other ordinary expenses
Sous-total autres résultats ordinaires	219	875	Subtotal other result from ordinary activities
Charges d'exploitation			Operating expenses
Charges de personnel	(11'140)	(11'038)	Personnel expenses
Autres charges d'exploitation	(5'367)	(5'943)	General and administrative expenses
Sous-total charges d'exploitation	(16'507)	(16'981)	Subtotal operating expenses
Corrections de valeur sur participations, amortissements sur immobilisations corporelles et valeurs immatérielles	(639)	(858)	Value adjustments on participations and depreciation of tangible fixed assets and intangible assets
Variations des provisions et autres corrections de valeur, pertes	(3)	(297)	Changes to provisions and other value adjustments, and losses
Résultat opérationnel	4'023	456	Operating result
Produits extraordinaires	-	17	Extraordinary income
Charges extraordinaires	(344)	-	Extraordinary expenses
Impôts	(157)	(181)	Taxes
Bénéfice semestriel consolidé	3'522	292	Consolidated half-year profit

Etat des capitaux
propres consolidés

(en milliers de CHF)

Statement
of changes in equity

(in CHF thousands)

	Capital social	Réserve issue du capital	Réserve issue du bénéfice	Propres parts du capital	Bénéfice consolidé	Total	
Capitaux propres au 1^{er} janvier 2021	25'689	76'199	(27'890)	(9'899)	3'384	67'483	Equity at 1 January 2021
Transfert à la réserve issue du bénéfice	-	-	3'384	-	(3'384)	-	Transfer to retained earnings reserve
Acquisition de propres parts au capital	-	-	(806)	(257)	-	(1'063)	Acquisition of own shares
Aliénation de propres parts au capital (à la valeur d'acquisition)	-	-	-	-	-	-	Disposal of own shares (at cost)
Bénéfice résultant de l'aliénation de propres parts au capital	-	-	-	-	-	-	Profit on disposal of own shares
Bénéfice semestriel consolidé	-	-	-	-	3'522	3'522	Consolidated half-year profit
Capitaux propres au 30 juin 2021	25'689	76'199	(25'312)	(10'156)	3'522	69'942	Equity at 30 June 2021
	<i>Share capital</i>	<i>Capital reserve</i>	<i>Retained earnings reserve</i>	<i>Own shares</i>	<i>Consolidated profit</i>	<i>Total</i>	

Annexe restreinte au bouclage intermédiaire consolidé Condensed Notes

Modifications des principes de comptabilisation et d'évaluation

Les principes de comptabilisation et d'évaluation n'ont pas subi de modifications par rapport à l'exercice précédent et sont conformes à la circulaire FINMA 2015/1 Comptabilité banques.

Changes in accounting and valuation principles

The Norinvest Group's accounting and valuation principles have not changed with regard to the previous exercise and are in accordance with the FINMA Circular 2015/1 Accounting-banks.

Facteurs d'influence sur la situation économique du Groupe

Les faits mentionnés en page 4 donnent les indications relatives aux facteurs économiques ayant influencé les résultats sous revue et leurs variations par rapport à l'année précédente.

Factors that influenced the economic position of the Group

The facts mentioned on page 4 contain information regarding the economic factors that have influenced the results under review and their variations compared to the previous year.

Produits et charges extraordinaires au 30 juin (en milliers de CHF)	2021	2020	Extraordinary income and expenses at 30 June (in CHF thousands)
Produits extraordinaires	-	17	Extraordinary income
Charges extraordinaires	(344)	-	Extraordinary expenses

Les charges extraordinaires se montant à KCHF 344 sont dues à la comptabilisation d'une provision en relation avec le prix de vente à recevoir suite à la cession de la participation dans la filiale de la Banque aux Bahamas (PIBL).

The extraordinary charges amounting to KCHF 344 are due to the recognition of a provision in relation to the sale price to be received following the disposal of the participation in the subsidiary of the Bank in the Bahamas (PIBL).

Aucun événement significatif n'est survenu après la date de l'établissement du bouclage intermédiaire.

No significant event has occurred after the date of preparation of the interim financial statements.



Bilan (en milliers de CHF)	30.06.2021	31.12.2020	Balance sheet (in CHF thousands)
Actif			Assets
Actif circulant			Current assets
Trésorerie	48	112	Cash
Autres créances à court terme <i>créances envers des actionnaires</i>	2 2	- -	Other short term receivables receivables from shareholder
Actifs de régularisation	135	72	Accrued income and prepaid expenses
Total actif circulant	185	184	Total current assets
Actif immobilisé			Capital assets
Prêts aux actionnaires	472	472	Loans to shareholders
Participations	95'884	95'884	Shareholdings
Immobilisations corporelles	83	93	Tangible fixed assets
Total actif immobilisé	96'439	96'449	Total capital assets
Total actif	96'624	96'633	Total assets
Passif			Liabilities
Capitaux étrangers à court terme			Current borrowed capital
Dettes résultant de l'achat de biens et de prestations de services <i>dettes envers des actionnaires</i>	77 48	73 73	Trade creditors due to shareholders
Dettes à court terme portant intérêt <i>dettes envers des sociétés du groupe</i>	922 922	3'549 3'549	Current interest-bearing liabilities liabilities due to group companies
Passifs de régularisation	254	66	Deferred income and accrued expenses
Total capitaux étrangers à court terme	1'253	3'688	Total current borrowed capital
Capitaux étrangers à long terme			Long-term borrowed capital
Dettes à long terme portant intérêt <i>dettes envers des actionnaires</i>	5'043 5'043	4'810 4'810	Long-term interest-bearing liabilities borrowings due to shareholders
Total capitaux étrangers à long terme	5'043	4'810	Total long-term borrowed capital
Total capitaux étrangers	6'296	8'498	Total borrowed capital
Capitaux propres			Shareholders' equity
Capital social	25'689	25'689	Shareholder capital
Capital-participation			Capital-participation
<i>Réserve légale issue du capital :</i>			<i>Statutory capital reserves :</i>
Réserve issue d'apports de capital <i>dont réserve pour propres actions</i>	72'551 10'991	72'551 7'256	Capital contribution reserve of which, reserve for own capital shares
<i>dont autres</i>	61'560	62'295	of which, others
<i>Réserve légale issue du bénéfice :</i>			<i>Statutory retained earnings :</i>
Réserve légale générale issue du bénéfice	-	-	Statutory retained earnings
Réserve pour propres actions	1'839	1'839	Reserve for own capital shares
Perte reportée	(5'522)	(4'308)	Accumulated losses
Perte (-) / Bénéfice de l'exercice	5'927	(1'214)	Half-year Loss (-) / Annual Profit
Propres parts du capital	(10'156)	(6'422)	Own capital shares
Total capitaux propres	90'328	88'135	Total shareholders' equity
Total passif	96'624	96'633	Total liabilities

Compte de résultat au 30 juin (en milliers de CHF)	2021	2020	Consolidated income statement at 30 June (in CHF thousands)
Autres produits d'exploitation	77	-	Other operational income
Produits des participations	6'673	-	Income from participations
Produits financiers	25	54	Financial income
Total Produits	6'775	54	Total Income
Charges de personnel	604	519	Staff costs
Autres charges d'exploitation	168	148	Other operational costs
Amortissements	10	-	Depreciation
Charges financières	64	52	Financial costs
Total Charges	846	719	Total Costs
Résultat semestriel avant éléments exceptionnels et impôts	5'929	(665)	Profit / Loss (-) before extraordinary items and taxes
Produits exceptionnels, uniques ou hors période	-	34	Extraordinary, non-recurring or prior-period income
Charges exceptionnelles, uniques ou hors période	-	-	Extraordinary, non-recurring or prior-period costs
Impôts directs	(2)	(35)	Direct taxes
Bénéfice semestriel / (Perte semestrielle)	5'927	(666)	Half-year profit / (Half-year loss)

Norinvest Holding SA
Case postale 315
CH - 1211 Genève 12
Avenue de Miremont 20

Tél. +41 (0)58 218 60 80
Fax +41 (0)58 218 60 88
info@norinvest.ch
www.norinvest.ch