

# Rapport intermédiaire

Comptes du Groupe au 30 juin 2019





## Message des présidents

Après un affaiblissement en 2018, la conjoncture mondiale s'est globalement stabilisée durant le semestre écoulé, avec toutefois plusieurs zones d'incertitudes et de risques accrus, tels que la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine, les tensions géopolitiques dans plusieurs régions du monde, le manque de dynamisme de la zone euro ou les difficultés à trouver une solution au Brexit. Dans ce contexte, les instituts économiques ont légèrement ajusté à la baisse leurs prévisions de croissance du PIB vaudois à +1,6% en 2019 et +1,5% en 2020, tandis que celle de la Suisse est estimée à +1,4% en 2019 et 2020.

Pour la BCV, ce premier semestre s'achève sur de très bons résultats dans un contexte de taux d'intérêt négatifs persistants. Les volumes d'affaires ont progressé dans les quatre secteurs d'activités, le total des revenus s'est élevé à CHF 502 millions, soit une hausse de 2% par rapport à 2018 et le résultat opérationnel s'est également apprécié (+5%) pour s'établir à CHF 209 millions. Cette hausse du résultat opérationnel ainsi que l'entrée en vigueur depuis le 1<sup>er</sup> janvier du nouveau taux d'imposition pour les sociétés vaudoises de 13,8% a permis au bénéfice net consolidé d'atteindre CHF 182,4 millions, soit le deuxième plus élevé en dix ans, après celui du premier semestre 2018 qui incluait un revenu extraordinaire de CHF 34 millions, lié à la vente d'un immeuble.

Les deux principales agences de notation qui suivent la BCV, Standard and Poor's et Moody's, ont de nouveau souligné la solidité financière de la Banque en maintenant inchangées leurs notations respectives de AA et Aa2, plaçant ainsi la BCV dans le cercle restreint des banques les mieux notées au monde, sans garantie explicite d'État. Ces deux notations sont assorties d'une perspective stable.

Depuis le 1<sup>er</sup> juillet de cette année, la BCV est devenue signataire des Principes pour l'investissement responsable des Nations Unies (UNPRI). Depuis de nombreuses années, la Banque tient compte dans la marche de ses affaires des principes de développement durable fondés sur des critères économiques, environnementaux et sociaux. La signature des UNPRI vise à mieux formaliser et communiquer notre stratégie dans ce domaine.



**Jacques de Watteville**  
Président du Conseil d'administration

**Pascal Kiener**  
Président de la Direction générale

Lors de notre assemblée générale qui s'est tenue en mai, nos actionnaires ont approuvé à une très grande majorité la totalité des résolutions figurant à l'ordre du jour, notamment la proposition du Conseil d'administration d'augmenter de 2 francs le dividende, le faisant passer à CHF 35 par action, soit un rendement de près de 4,7% par rapport au cours de clôture à fin 2018. En incluant ce dividende à ceux distribués depuis 2008, la BCV a versé près de CHF 3,5 milliards à ses actionnaires, soit plus de la moitié de sa capitalisation boursière actuelle.

Finalement, nous souhaitons mentionner l'étude menée par l'institut de sondage indépendant LINK, qui classe la BCV comme «la banque la plus recommandée du canton» en 2018. Cette reconnaissance signifie beaucoup pour nous car notre stratégie d'affaires repose notamment sur la qualité de service. Nous exprimons notre gratitude à l'ensemble de notre clientèle et de nos actionnaires pour leur fidélité et la confiance qu'ils nous accordent. Au nom du Conseil d'administration et de la Direction Générale, nous tenons également à saluer l'engagement de l'ensemble des collaboratrices et collaborateurs de la Banque et leur adresser nos sincères remerciements.

Jacques de Watteville

Pascal Kiener

## Evolution des secteurs d'activité

### Banque des particuliers

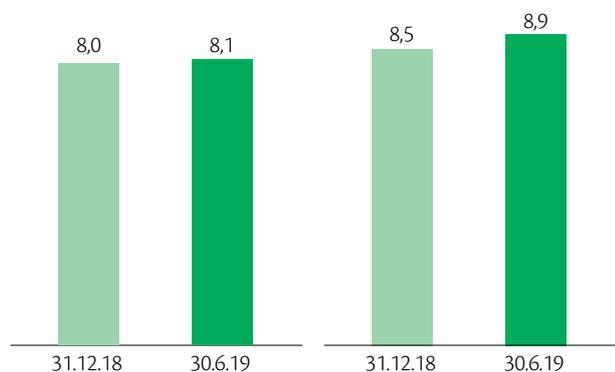
#### Croissance continue et bonne maîtrise des coûts

Durant le semestre écoulé, la banque des particuliers a lancé deux campagnes à l'attention des familles et des jeunes qui ont rencontré un large succès en matière d'acquisition de nouveaux clients. Elle travaille également à l'amélioration constante de ses services, en particulier en matière de banque en ligne.

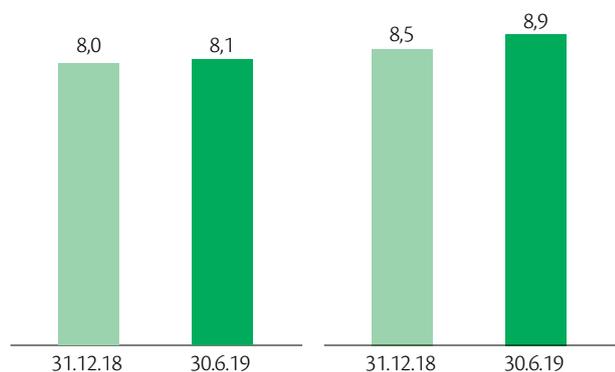
Au cours des 6 premiers mois de l'année, les volumes d'affaires de la banque des particuliers ont progressé de manière constante: les prêts hypothécaires ont franchi la barre des CHF 8 milliards à CHF 8,1 milliards (+1%) et les dépôts et épargne ont augmenté de 5% à CHF 8,9 milliards.

Les revenus du secteur d'activité sont restés stables à CHF 84 millions (+0,4%) et le résultat opérationnel a bondi de 30% à CHF 16 millions. Cette hausse du résultat opérationnel s'explique par une baisse des coûts d'exploitation et un changement de la répartition de certains coûts indirects.

**Crédits hypothécaires**  
En milliards de CHF



**Dépôts de la clientèle**  
En milliards de CHF



	S1 2019	S1 2018
Total des revenus (en millions de CHF)	84,5	84,1
Résultat opérationnel (en millions de CHF)	15,7	12,1
Charges / Produits	79%	83%
ROE	9,3%	6,9%
Collaborateurs	360	358

Les chiffres 2018 ont été retraités pour des raisons de comparabilité

### Banque des entreprises

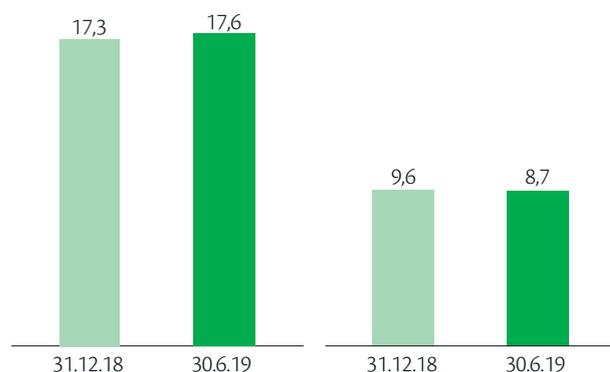
#### Poursuite de la bonne dynamique dans tous les métiers

L'économie vaudoise ressent toujours les effets du ralentissement de l'économie mondiale, mais elle bénéficie du soutien de son marché intérieur. À 1,6% pour 2019 et 1,5% pour 2020, les dernières prévisions de croissance restent cependant positives. Dans ce contexte, la banque des entreprises a connu une progression continue de ses volumes d'affaires dans ses trois métiers. Les crédits et engagements hors-bilan ont augmenté de 2% à CHF 17,6 milliards tandis que les dépôts et épargne de clientèle ont diminué de 9% à CHF 8,7 milliards sous l'effet du resserrement de l'application de taux d'intérêt négatifs sur certains clients.

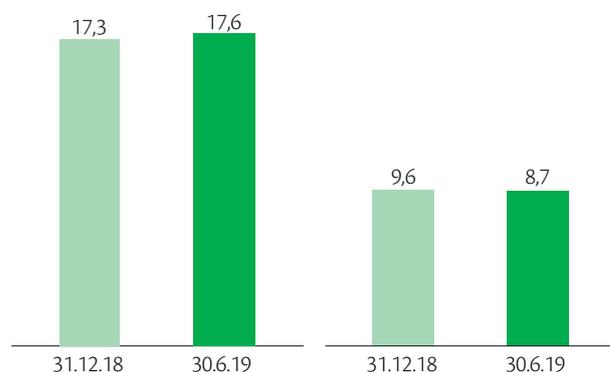
Dans le détail, les PME ont poursuivi leur développement avec une hausse de 3% des crédits et engagements et une hausse de 3% des dépôts. Dans le secteur des Grandes entreprises, si le montant des crédits et engagements est resté stable (+0,5%), les dépôts ont diminué de 22% sous l'effet du resserrement de l'application de taux d'intérêt négatifs. Finalement, le Trade Finance continue sur sa lancée du semestre précédent avec un volume moyen se maintenant à un niveau élevé, en hausse de 9% par rapport au premier semestre 2018.

Au total, les revenus de la banque des entreprises ont augmenté de 1% à CHF 134 millions et le résultat opérationnel de 1% à CHF 78 millions.

**Crédits et engagements hors bilan**  
En milliards de CHF



**Dépôts de la clientèle**  
En milliards de CHF



	S1 2019	S1 2018
Total des revenus (en millions de CHF)	134,2	132,9
Résultat opérationnel (en millions de CHF)	78,5	77,7
Charges / Produits	35%	35%
ROE	9,6%	8,8%
Collaborateurs	188	186

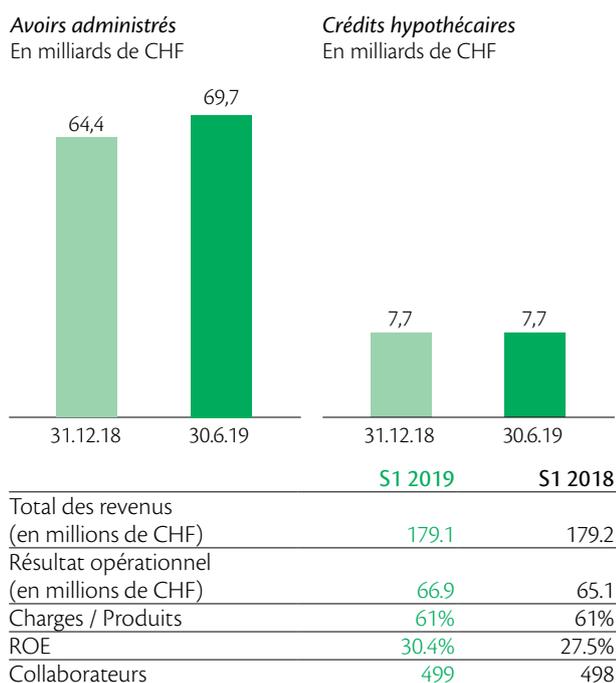
Les chiffres 2018 ont été retraités pour des raisons de comparabilité

## Gestion de fortune

### Progression des avoirs administrés

Les avoirs administrés ont progressé durant le premier semestre 2019 pour s'établir à CHF 69,7 milliards, soit une hausse de 8%. Cette hausse s'explique par la bonne performance des marchés financiers, mais aussi par l'apport d'argent frais dans la gestion institutionnelle et la gestion de fortune privée domestique. Dans la gestion de fortune privée internationale, les sorties de fonds ont été très limitées.

En comparaison avec le premier semestre 2018, la Gestion de fortune a vu ses revenus se maintenir à un bon niveau à CHF 179 millions (0%) et son résultat opérationnel progresser de 3% à CHF 67 millions.



Les chiffres 2018 ont été retraités pour des raisons de comparabilité

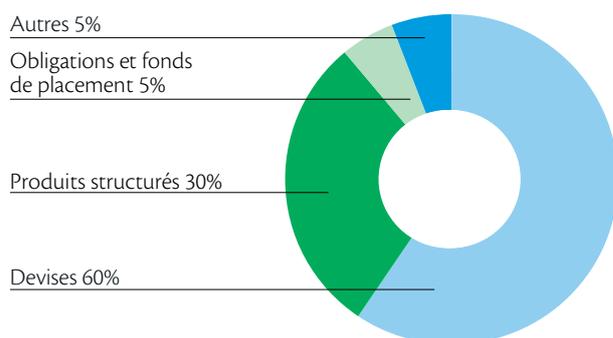
## Trading

### Baisse dans le négoce de devises compensée par les autres segments

Bien que le négoce de devises ait connu une baisse de son activité par rapport au premier semestre 2018, celle-ci a été compensée par une hausse des métiers Actions, Obligations, Taux et Produits structurés. Pour autant, le métier Devises continue de représenter 60% des revenus du secteur.

Au global, les revenus du négoce se sont élevés à CHF 25 millions contre CHF 24 millions (+2%) une année auparavant et le résultat opérationnel a atteint CHF 10 millions contre CHF 9 millions à la même période en 2018 (+10%).

### Répartition des revenus de négoce



	S1 2019	S1 2018
Total des revenus (en millions de CHF)	24.7	24.2
Résultat opérationnel (en millions de CHF)	10.4	9.5
Charges / Produits	56%	59%
ROE	27.8%	15.7%
Collaborateurs	55	57

Les chiffres 2018 ont été retraités pour des raisons de comparabilité

## Comptes consolidés au 30 juin 2019 (non audités)

### Résultat opérationnel en hausse de 5%

Le Groupe BCV présente au premier semestre 2019 de très bons résultats dans un contexte de taux d'intérêt négatifs persistants. Les revenus ont progressé de 2%, à CHF 502 millions, et le résultat opérationnel a augmenté de 5%, à CHF 209 millions. Le bénéfice net ne fléchit que légèrement de 3%, à CHF 182 millions. La hausse du résultat opérationnel et la baisse de la charge fiscale compensent en grande partie l'effet d'un produit extraordinaire de CHF 34 millions enregistré au premier semestre 2018.

### Revenus en hausse

Par rapport au premier semestre 2018, les revenus du Groupe BCV sont en augmentation de 2%, à CHF 502 millions. Le résultat des opérations d'intérêts se monte à CHF 253 millions (+4%). Les opérations de commissions s'inscrivent à CHF 161 millions (+1%). Les revenus des opérations de négoce, issues essentiellement des activités de la clientèle sur les devises, atteignent CHF 60 millions (-9%). Les autres résultats ordinaires du Groupe s'établissent à CHF 28 millions (+9%).

### Résultat opérationnel de CHF 209 millions

Les charges d'exploitation sont stables à CHF 255 millions: la légère hausse des charges de personnel, de 1% à CHF 171 millions, est compensée par la diminution de

1% des autres charges d'exploitation, à CHF 84 millions. Les amortissements sont stables à CHF 36 millions. Le résultat opérationnel affiche une hausse notable, de 5%, à CHF 209 millions.

### Bénéfice net de CHF 182 millions

Le bénéfice net ne fléchit que légèrement de 3%, à CHF 182 millions. La hausse du résultat opérationnel et la baisse du taux d'imposition liée à l'entrée en vigueur dans le canton de la troisième Réforme de l'imposition des entreprises (RIE III vaudoise) compensent en grande partie l'effet d'un produit extraordinaire de CHF 34 millions, issu de la vente d'un bien immobilier non nécessaire à l'activité bancaire, enregistré au premier semestre 2018.

### Légère croissance des crédits et stabilité des dépôts

Le total du bilan atteint CHF 47,1 milliards (-2%). À l'actif, la liquidité, principalement détenue en compte auprès de la BNS, se monte à CHF 7,7 milliards (-6%). Le volume d'affaires hypothécaires s'accroît de CHF 319 millions (+1,2%) à CHF 26,4 milliards. Les autres crédits progressent de 6%, à CHF 6,0 milliards, portés par une bonne dynamique dans tous les segments de la banque des entreprises.

Au passif du bilan, les dépôts de la clientèle sont stables à CHF 31,3 milliards. Les dépôts des particuliers et des PME augmentent, alors que ceux des grandes entreprises et institutionnels sont en repli.

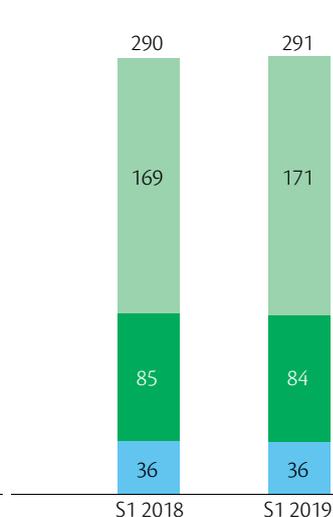
#### Revenus

En millions de CHF



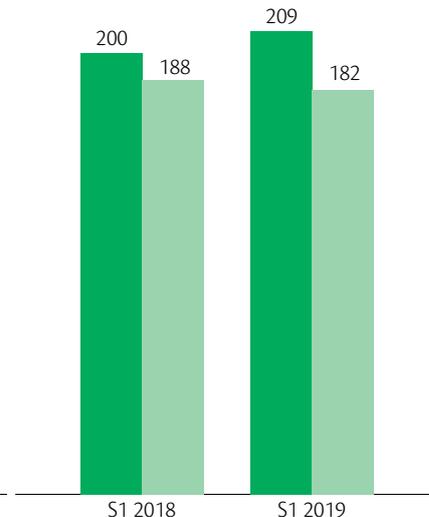
#### Charges d'exploitation et amortissements

En millions de CHF



#### Résultat opérationnel et bénéfice net

En millions de CHF



- Résultat net des intérêts
- Commissions
- Négocier et options de la juste valeur
- Autres résultats

- Personnel
- Autres charges
- Amortissements

- Résultat opérationnel
- Bénéfice net

### Hausse des avoirs administrés

Les avoirs administrés du Groupe sont en augmentation à CHF 92,8 milliards (+6%). Les apports nets d'argent frais se montent à CHF 757 millions, provenant principalement de la clientèle privée domestique et des PME, ainsi que de clients institutionnels.

### Distribution de CHF 301 millions aux actionnaires

Conformément à sa politique de distribution, la BCV a versé en mai à ses actionnaires CHF 35 par action représentant un montant total de CHF 301 millions. Ce dividende en hausse de CHF 2 en comparaison avec les distributions de l'année précédente offre un rendement de 4,7% par rapport au cours de clôture de fin 2018.

### Solide assise financière

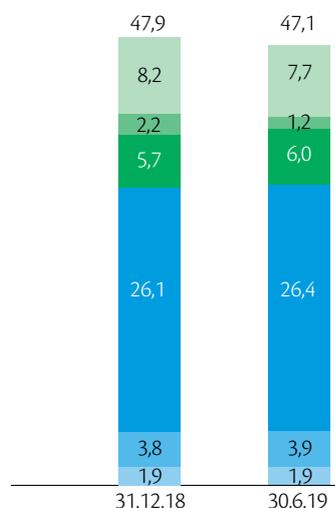
Le niveau de fonds propres, situé à CHF 3,4 milliards, demeure confortable avec un ratio de capital total de 16,8%, qui témoigne de la solidité financière de la Banque. Par ailleurs, les agences de notation ont à nouveau confirmé au premier semestre leurs notations de la Banque: AA assorti d'une perspective stable attribué en 2011 par Standard & Poor's et Aa2 assorti d'une perspective stable octroyé en 2015 par Moody's.

### Perspectives

Pour autant que la situation économique et l'évolution des marchés financiers ne se détériorent pas significativement, le Groupe s'attend à des résultats annuels s'inscrivant dans la continuité des années précédentes.

#### Actifs

En milliards de CHF



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

#### Passifs

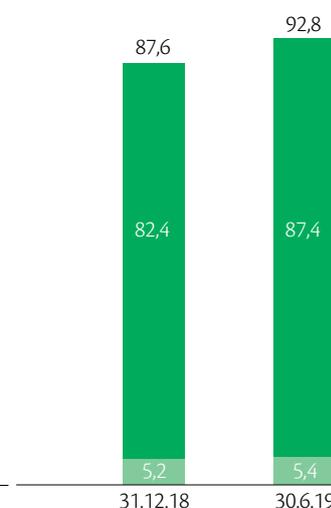
En milliards de CHF



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

#### Avoirs administrés

En milliards de CHF



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

## Groupe BCV

### Bilan consolidé (comptes non audités)

Actifs	30.6.19	31.12.18	Variation absolue	Variation en %
(en millions de CHF)				
Liquidités	7 724	8 235	- 511	- 6
Créances sur les banques	957	1 921	- 964	- 50
Créances résultant d'opérations de financement de titres	282	314	- 32	- 10
Créances sur la clientèle	6 027	5 677	349	6
Créances hypothécaires	26 398	26 079	319	1
Opérations de négoce	254	334	- 80	- 24
Valeurs de remplacement positives d'instruments financiers dérivés	257	268	- 11	- 4
Autres instruments financiers évalués à la juste valeur	687	621	66	11
Immobilisations financières	3 851	3 767	84	2
Comptes de régularisation	70	80	- 10	- 13
Participations non consolidées	69	70	- 1	- 2
Immobilisations corporelles	427	445	- 19	- 4
Valeurs immatérielles	7	9	- 2	- 19
Autres actifs	125	42	83	196
<b>Actifs</b>	<b>47 135</b>	<b>47 863</b>	<b>- 728</b>	<b>- 2</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
<b>Passifs</b>				
Engagements envers les banques	1 910	2 655	- 745	- 28
Engagements résultant d'opérations de financement de titres	1 932	1 809	122	7
Engagements résultant des dépôts de la clientèle	31 258	31 375	- 117	- 0
Engagements résultant d'opérations de négoce	2	0	2	n/s
Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers dérivés	253	236	17	7
Engagements résultant des autres instruments financiers évalués à la juste valeur	826	766	60	8
Obligations de caisse	4	7	- 2	- 35
Emprunts et prêts de la Centrale de lettres de gage des banques cantonales suisses (BCS)	7 321	7 244	77	1
Comptes de régularisation	133	156	- 24	- 15
Autres passifs	82	77	5	6
Provisions	12	15	- 4	- 23
<b>Fonds étrangers</b>	<b>43 731</b>	<b>44 341</b>	<b>- 609</b>	<b>- 1</b>
Réserves pour risques bancaires généraux	701	701	0	0
Capital social	86	86	0	0
Réserve issue du capital	35	35	0	1
Réserve issue du bénéfice	2 419	2 371	48	2
Réserve de change	- 1	- 1	- 0	- 3
Propres parts du capital	- 19	- 20	0	1
Intérêts minoritaires au capital propre	0	0	- 0	- 11
Bénéfice consolidé de la période sous revue	182		182	
Bénéfice consolidé total de l'exercice 2018		350	- 350	
<i>dont part des intérêts minoritaires au bénéfice consolidé</i>	0	0	- 0	- 46
<b>Fonds propres</b>	<b>3 403</b>	<b>3 522</b>	<b>- 118</b>	<b>- 3</b>
<b>Passifs</b>	<b>47 135</b>	<b>47 863</b>	<b>- 728</b>	<b>- 2</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	30.6.19	31.12.18	Variation absolue	Variation en %
(en millions de CHF)				
Engagements conditionnels	1 854	1 863	- 9	- 0
Engagements irrévocables	1 467	1 623	- 156	- 10
Engagements de libérer et d'effectuer des versements supplémentaires	177	177	0	0
Crédits par engagement	90	49	41	84

## Groupe BCV

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

(en millions de CHF)	2019 1 <sup>er</sup> semestre	2018 1 <sup>er</sup> semestre	Variation absolue	Variation en %
Produit des intérêts et des escomptes	289.2	282.8	6.4	2
Produit des intérêts et des dividendes des immobilisations financières	15.7	16.7	- 1.0	- 6
Charges d'intérêts	- 52.4	- 52.9	- 0.5	- 1
<b>Résultat brut des opérations d'intérêts</b>	<b>252.5</b>	<b>246.5</b>	<b>5.9</b>	<b>2</b>
Variations des corrections de valeur pour risques de défaillance et pertes liées aux opérations d'intérêts	0.7	- 3.5	- 4.2	- 118
<b>Résultat net des opérations d'intérêts</b>	<b>253.1</b>	<b>243.0</b>	<b>10.1</b>	<b>4</b>
Produit des commissions sur les titres et les opérations de placement	127.3	126.5	0.8	1
Produit des commissions sur les opérations de crédit	24.6	22.9	1.7	7
Produit des commissions sur les autres prestations de service	35.8	35.2	0.6	2
Charges de commissions	- 26.6	- 25.2	1.4	5
<b>Résultat des opérations de commissions et des prestations de service</b>	<b>161.2</b>	<b>159.4</b>	<b>1.7</b>	<b>1</b>
<b>Résultat des opérations de négoce et de l'option de la juste valeur</b>	<b>59.6</b>	<b>65.2</b>	<b>- 5.6</b>	<b>- 9</b>
Résultat des aliénations d'immobilisations financières	0.3	0.8	- 0.6	- 70
Produit des participations	12.4	10.8	1.6	15
<i>dont des autres participations non consolidées</i>	<i>12.4</i>	<i>10.8</i>	<i>1.6</i>	<i>15</i>
Résultat des immeubles	3.8	3.7	0.2	4
Autres produits ordinaires	11.3	10.2	1.1	11
Autres charges ordinaires	- 0.1	- 0.1	- 0.1	- 53
<b>Autres résultats ordinaires</b>	<b>27.7</b>	<b>25.3</b>	<b>2.4</b>	<b>9</b>
<b>Total des résultats de l'activité bancaire ordinaire</b>	<b>501.6</b>	<b>492.9</b>	<b>8.7</b>	<b>2</b>
Charges de personnel	- 170.8	- 169.1	1.7	1
Autres charges d'exploitation	- 84.1	- 85.3	- 1.1	- 1
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>- 255.0</b>	<b>- 254.4</b>	<b>0.5</b>	<b>0</b>
Corrections de valeur sur participations, amortissements sur immobilisations corporelles et valeurs immatérielles	- 35.7	- 35.8	- 0.1	- 0
Variations des provisions et autres corrections de valeur, pertes	- 1.9	- 3.0	- 1.1	- 36
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>209.0</b>	<b>199.8</b>	<b>9.3</b>	<b>5</b>
Produits extraordinaires	0.2	33.8	- 33.6	- 99
Charges extraordinaires	- 0.1	- 0.0	0.0	178
Impôts	- 26.8	- 45.9	- 19.1	- 42
<b>Bénéfice consolidé</b>	<b>182.4</b>	<b>187.6</b>	<b>- 5.3</b>	<b>- 3</b>
Intérêts minoritaires	- 0.0	- 0.0	0.0	256
<b>Bénéfice consolidé, part du Groupe</b>	<b>182.4</b>	<b>187.6</b>	<b>- 5.3</b>	<b>- 3</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 2018</b>	<b>86</b>	<b>35</b>	<b>2 371</b>	<b>701</b>	<b>- 1</b>	<b>- 20</b>	<b>0</b>	<b>350</b>	<b>3 522</b>
Dividende 2018								- 301	- 301
Attribution à la réserve issue du bénéfice			48					- 48	0
Acquisition de propres parts au capital						- 22			- 22
Aliénation de propres parts au capital						22			22
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		- 0
Bénéfice consolidé de la période								182	182
<b>État au 30 juin 2019</b>	<b>86</b>	<b>35</b>	<b>2 419</b>	<b>701</b>	<b>- 1</b>	<b>- 19</b>	<b>0</b>	<b>182</b>	<b>3 403</b>

## Groupe BCV Annexe restreinte

### 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 2019, 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 2018.

### 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) et aux prescriptions comptables pour les banques, négociants en valeurs mobilières, groupes et conglomérats financiers (PCB) du 27 mars 2014 (circulaire FINMA 2015/1); 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 118 à 124 du rapport annuel 2018.

### Modification des principes comptables

Aucune modification des principes de comptabilisation n'est intervenue durant le 1<sup>er</sup> semestre 2019.

### 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 2019.

Aucun résultat extraordinaire significatif n'a été enregistré durant le 1<sup>er</sup> semestre 2019.

### 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 21 août 2019, 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>30.6.19</b>	<b>31.12.18</b>	<b>30.6.19</b>	<b>31.12.18</b>
Créances sur la clientèle	101	85	4 897	4 640
Créances hypothécaires	8 091	8 003	9 797	9 594
<b>Crédits à la clientèle</b>	<b>8 192</b>	<b>8 088</b>	<b>14 695</b>	<b>14 234</b>
<b>Dépôts de la clientèle</b>	<b>8 944</b>	<b>8 523</b>	<b>8 748</b>	<b>9 595</b>
<b>Engagements hors bilan</b>	<b>75</b>	<b>67</b>	<b>2 934</b>	<b>3 085</b>
<b>Avoirs administrés</b> (y compris prises en compte doubles)	<b>10 519</b>	<b>9 937</b>	<b>12 216</b>	<b>12 900</b>
<b>Résultat par secteur d'activité</b> (en millions de CHF)	<b>S1 2019</b>	<b>S1 2018</b>	<b>S1 2019</b>	<b>S1 2018</b>
Opérations brutes d'intérêts	55.6	54.8	115.0	113.2
Pertes sur créances, variations de provisions existantes et récupérations de créances amorties <sup>1)</sup>	- 1.7	- 1.8	- 16.0	- 14.3
Opérations nettes d'intérêts	53.8	53.1	98.9	98.9
Opérations de commissions	22.3	22.4	28.1	26.8
Opérations de négoce	7.7	8.0	5.0	5.0
Autres résultats	0.6	0.6	2.2	2.2
<b>Revenus</b>	<b>84.5</b>	<b>84.1</b>	<b>134.2</b>	<b>132.9</b>
Charges de personnel	- 22.3	- 22.2	- 15.7	- 15.6
Charges d'exploitation	- 22.9	- 22.6	- 5.7	- 6.0
Amortissements	- 7.7	- 7.7	- 0.9	- 0.8
Facturation interne	- 15.2	- 19.1	- 29.6	- 29.5
Variations des provisions et autres corrections de valeur, pertes	- 0.6	- 0.5	- 3.7	- 3.2
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>15.7</b>	<b>12.1</b>	<b>78.5</b>	<b>77.7</b>
Produits et charges extraordinaires	0.0	0.0	0.0	0.0
Impôts calculés <sup>2)</sup> et intérêts minoritaires	- 2.0	- 2.5	- 10.4	- 16.3
<b>Bénéfice consolidé</b>	<b>13.7</b>	<b>9.5</b>	<b>68.1</b>	<b>61.4</b>
<b>Indicateurs</b>	<b>S1 2019</b>	<b>S1 2018</b>	<b>S1 2019</b>	<b>S1 2018</b>
Fonds propres moyens (en millions de CHF) <sup>3)</sup>	295	277	1 412	1 392
Rentabilité des capitaux propres (ROE)	9.3	6.9	9.6	8.8
Ratio charges / produits <sup>4)</sup>	79.0	83.3	34.6	35.3
Effectif moyen	360	358	188	186

Les chiffres 2018 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 13,8% 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	
30.6.19	31.12.18	30.6.19	31.12.18	30.6.19	31.12.18	30.6.19	31.12.18
690	672	0	0	338	280	6 027	5 677
7 702	7 661	0	0	809	821	26 398	26 079
8 392	8 333	0	0	1 147	1 101	32 425	31 756
13 218	12 820	2	27	346	410	31 258	31 375
63	69	11	11	504	480	3 587	3 712
69 726	64 411	0	0	345	372	92 806	87 620
S1 2019	S1 2018	S1 2019	S1 2018	S1 2019	S1 2018	S1 2019	S1 2018
59.6	60.0	1.8	1.6	20.6	16.9	252.5	246.5
-1.7	-1.6	-0.0	0.0	20.1	14.1	0.7	-3.5
57.9	58.4	1.8	1.6	40.7	31.0	253.1	243.0
109.8	109.1	0.1	0.1	0.8	0.9	161.2	159.4
10.3	10.5	22.8	22.5	13.9	19.3	59.6	65.2
1.1	1.2	0.0	0.0	23.7	21.3	27.7	25.3
179.1	179.2	24.7	24.2	79.1	72.5	501.6	492.9
-51.0	-50.6	-6.5	-6.9	-75.3	-73.9	-170.8	-169.1
-19.5	-19.5	-4.1	-4.9	-32.0	-32.3	-84.1	-85.3
-7.5	-7.1	-0.8	-0.6	-18.7	-19.6	-35.7	-35.8
-33.2	-34.3	-2.4	-1.8	80.5	84.7	0.0	0.0
-1.0	-2.7	-0.4	-0.5	3.8	4.0	-1.9	-3.0
66.9	65.1	10.4	9.5	37.5	35.4	209.0	199.8
0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	33.7	0.1	33.7
-9.3	-14.2	-1.4	-2.0	-3.6	-10.8	-26.8	-45.9
57.6	50.9	9.0	7.5	34.0	58.3	182.4	187.6
S1 2019	S1 2018	S1 2019	S1 2018	S1 2019	S1 2018	S1 2019	S1 2018
379	371	65	95	1 366	1 324	3 516	3 459
30.4	27.5	27.8	15.7	0	0	10.4	10.8
60.5	60.7	56.2	58.8	0	0	57.7	58.1
499	498	55	57	803	807	1 905	1 907

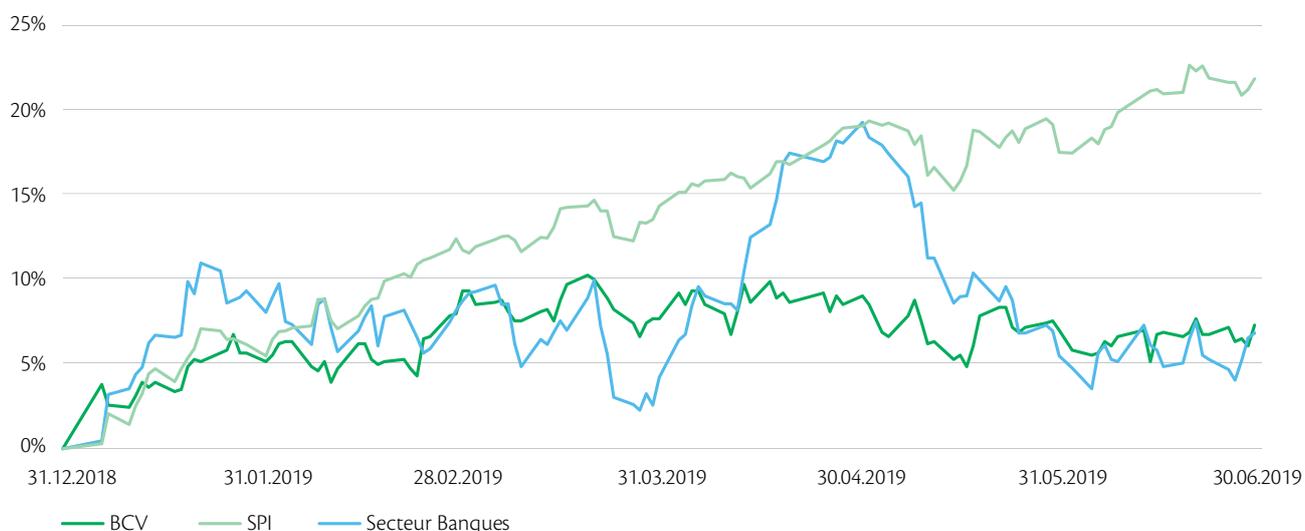
## L'action BCV

Après la sérieuse correction du mois de décembre 2018 sur fond de craintes accrues d'une possible récession, la plupart des indices boursiers mondiaux ont connu un rallye haussier continu durant toute la première moitié de l'année 2019. Ainsi, de janvier à fin juin 2019, l'indice SMI a gagné 17,4% atteignant quelques jours plus tard son plus haut historique. Tous les autres indices européens ont bénéficié du même regain comme le STOXX Europe 600 qui a gagné 14,0%, ou encore le DAX +17,4%, et le CAC40 +17,1%. Aux États-Unis, la hausse a été comparable, puisque l'indice Dow Jones a progressé de +14,0%, le S&P 500 de +17,3% ; la plus forte hausse sur la période revenant à l'indice Nasdaq qui gagnait +21,2%. Ailleurs dans le monde, la hausse a été plus hétérogène. Si l'indice de la Bourse de Shanghai affichait une belle performance (+19,4%), le Nikkei n'a progressé que de 6,3% et l'indice MSCI Emerging Markets de +9,2%.

Le cours de bourse de l'action BCV a progressé de +2,6% sur le semestre et en lui ajoutant le versement du dividende de CHF 35 par action, on obtient le rendement total de l'action BCV qui s'élevait à +7,3% à fin juin 2019.

La solidité financière de la Banque a été confirmée par les deux agences de notation, Standard & Poor's et Moody's qui ont maintenu leurs notations inchangées, à respectivement AA et Aa2, assorties d'une perspective stable dans les deux cas. La BCV fait donc partie du cercle restreint des banques les mieux notées au monde.

### 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>31.12.15</b>	<b>31.12.16</b>	<b>31.12.17</b>	<b>31.12.18</b>	<b>30.6.19</b>
Total du bilan	43 418	44 085	45 415	47 863	47 135
Avances à la clientèle	29 457	29 849	30 233	31 756	32 425
Dépôts de la clientèle	28 877	29 245	30 512	31 375	31 258
Fonds propres	3 397	3 420	3 457	3 522	3 403

### **Avoirs administrés** (en millions de CHF)

Total des avoirs administrés	87 972	85 382	86 490	87 620	92 806
<i>dont liquidités</i>	24 900	26 009	26 977	28 062	28 022
<i>dont fonds de placement</i>	21 164	19 812	21 807	21 817	23 843
<i>dont actions</i>	22 891	21 588	19 871	18 485	20 450
<i>dont obligations</i>	13 156	11 029	9 764	9 413	9 927
<i>dont autres</i>	5 861	6 945	8 071	9 843	10 565

### **Effectif du Groupe**

en unités de travail à plein temps	1 947	1 943	1 922	1 896	1 899
------------------------------------	-------	-------	-------	-------	-------

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

	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Total des revenus	526	494	497	493	502
Charges d'exploitation	259	258	257	254	255
Corrections de valeur sur participations, amortissements sur immobilisations et valeurs immatérielles	39	37	36	36	36
Variations des provisions et autres corrections de valeur, pertes	27	1	0	3	2
Résultat opérationnel	202	198	203	200	209
Bénéfice consolidé	179	157	164	188	182

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

	<b>31.12.15</b>	<b>31.12.16</b>	<b>31.12.17</b>	<b>31.12.18</b>	<b>30.6.19</b>
Ratio de liquidités à court terme (LCR)	111%	113%	121%	112%	116%
Ratio de levier	6.7%	6.6%	6.5%	6.2%	6.3%
Ratio de fonds propres – Tier 1 <sup>2)</sup>	18.3%	17.5%	17.1%	17.1%	16.7%
Ratio de fonds propres – Capital total <sup>2)</sup>	18.4%	17.6%	17.3%	17.2%	16.8%

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

	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Résultat opérationnel / Fonds propres moyens	12.0%	11.6%	11.9%	11.5%	11.9%
Charges / Produits <sup>3)</sup>	56.9%	59.5%	58.2%	58.1%	57.7%
Résultat opérationnel par employé annualisé (en milliers de CHF)	209	204	212	210	219
Rentabilité des capitaux propres (ROE)	10.7%	9.3%	9.6%	10.8%	10.4%

### **Notations**

	<b>31.12.15</b>	<b>31.12.16</b>	<b>31.12.17</b>	<b>31.12.18</b>	<b>30.6.19</b>
<b>Standard &amp; Poor's</b>					
Long terme	AA / stable	AA / stable	AA / stable	AA / stable	AA / stable
Court terme	A-1+	A-1+	A-1+	A-1+	A-1+
<b>Moody's</b>					
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> À des fins de comparaison, les ratios des années 2015 et 2016 ont été recalculés sans déduire le volant anticyclique des fonds propres réglementaires existants conformément à la Circ.-FINMA 2016/01 « Publication - banques »

<sup>3)</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)