



Rapport intermédiaire

Comptes du Groupe au 30 juin 2015

Message des présidents

En présentant de très bons résultats semestriels dans un environnement global incertain, la BCV démontre une nouvelle fois la robustesse et la pertinence de son modèle d'affaires diversifié. Les revenus ont augmenté de 3% à CHF 518,6 millions portés essentiellement par l'activité de négoce liée aux transactions sur devises de la clientèle. Le développement des revenus ainsi que le contrôle strict des charges d'exploitation, qui ont diminué de 2% sur la période, ont permis au bénéfice brut de fortement progresser de 9%. Finalement, le bénéfice net s'est établi à CHF 179,4 millions (+17%) grâce notamment, au gain réalisé sur la vente de la participation dans Swisscanto.

Le 15 janvier, la Banque nationale suisse a décidé d'abolir le cours plancher de 1,20 franc pour 1 euro et d'abaisser davantage le taux d'intérêt négatif appliqué sur les avoirs déposés chez elle. Cette annonce a surpris l'ensemble des acteurs du marché et a constitué l'événement marquant de ce premier semestre. Les économies suisse et vaudoise ont subi un ralentissement comme attendu. Néanmoins, les prévisions actuelles montrent encore une légère croissance en Suisse et sur Vaud de respectivement 0,8% et 1,0% en 2015.

En mai dernier, Moody's a rehaussé de deux crans la note à long terme de la Banque, la faisant passer de A1 à Aa2, soit l'équivalent du AA attribué par Standard & Poor's depuis 2011. Avec la même note auprès des deux agences, la BCV figure parmi les banques les mieux notées dans le monde sans garantie explicite d'Etat.

Lors de la dernière Assemblée générale, les actionnaires de la Banque ont réélu pour un mandat de quatre ans au Conseil d'administration M. Reto Donatsch. Les actionnaires ont également approuvé la proposition de verser un dividende total de CHF 275 millions, soit CHF 32 par action. Depuis 2008, la Banque a reversé à ses actionnaires, parmi lesquels le canton de Vaud, plus de CHF 2,3 milliards sous forme de dividendes, soit 87% du résultat net cumulé. Sur le semestre écoulé, l'action BCV s'est remarquablement bien comportée en affichant un rendement total, c'est-à-dire la performance boursière augmentée du versement des dividendes, de 13,6% au 30 juin 2015, soit l'un des meilleurs du secteur cette année encore.



Olivier Steimer
Président du Conseil d'administration

Pascal Kiener
Président de la Direction générale

Dans ce contexte, la Banque continue à suivre sa stratégie d'affaires nommée *stratégie2018*, dont les principaux axes s'articulent autour de la qualité de service et la digitalisation de la relation entre la Banque et ses clients. Une première initiative avait pour but la refonte totale du site internet de la BCV, pour le rendre plus simple, plus convivial et plus proche des attentes des utilisateurs. Une nouvelle campagne publicitaire, ayant pour thème les nombreux impacts bien réels de la Banque sur la société et l'économie locale, a également été lancée récemment.

Au nom du Conseil d'administration et de la Direction générale, nous tenons à remercier nos actionnaires pour la confiance qu'ils nous accordent. Nos remerciements vont également à toute la clientèle de la Banque pour sa fidélité et à toutes celles et ceux dans le Groupe, qui œuvrent chaque jour avec dévouement et efficacité.

Olivier Steimer

Pascal Kiener

Evolution des secteurs d'activité

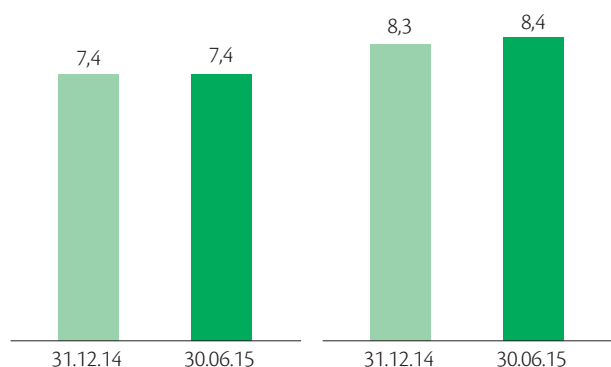
Banque des particuliers

Poursuite de la bonne dynamique d'affaires

Dans la continuité des boucllements précédents, la Banque des particuliers a poursuivi sa bonne dynamique d'affaires. Les prêts hypothécaires ont progressé de 0,7% à CHF 7,4 milliards dans un marché immobilier qui ralentit. Les volumes d'épargne et autres formes de dépôts ont augmenté de 0,9% à CHF 8,4 milliards. Avec des revenus sur le semestre écoulé de CHF 98 millions, soit une hausse de 8,4%, la Banque des particuliers a également vu son bénéfice brut fortement progresser de près de 18% à CHF 50 millions.

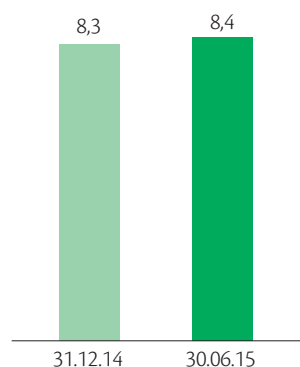
Crédits hypothécaires

En milliards de CHF, arrondi



Dépôts/Epargne

En milliards de CHF, arrondi



	S1 2014	S1 2015
Total des revenus (en millions de CHF)	90,5	98,2
Bénéfice brut (en millions de CHF)	42,6	50,1

Les chiffres 2014 ont été retraités pour des raisons de comparabilité

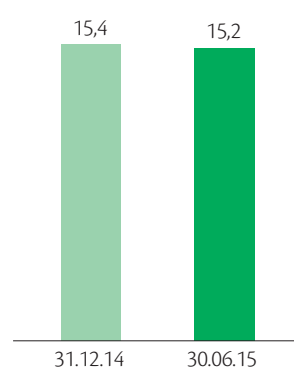
Banque des entreprises

Résultats portés par un bon développement dans les PME

Globalement, les crédits au bilan et engagements hors-bilan ont baissé durant le semestre à CHF 15,2 milliards (-1,7%). Les dépôts de la clientèle Entreprises ont également diminué sur la période de 1,4% à CHF 7,5 milliards. Le segment des PME continue de progresser avec des volumes de crédits en hausse de 1,6% et des dépôts en progression de 5,6%. Le segment des Grandes entreprises a quant à lui enregistré une baisse des volumes de crédits et des engagements hors-bilan de 6,3% dans un marché dominé par un niveau de liquidités élevé, et des dépôts court terme en retrait de 6,0%. Enfin, l'activité du Trade finance continue de subir un ralentissement conjoncturel, avec en particulier une baisse des prix des matières premières. Néanmoins, la Banque des entreprises a vu ses revenus augmenter de 4,4% à CHF 131 millions, pour un bénéfice brut également en hausse de 4,8% à CHF 109 millions grâce à une activité soutenue des entreprises sur le marché des devises.

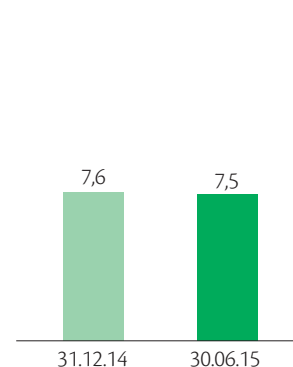
Crédits/engagements

En milliards de CHF, arrondi



Dépôts

En milliards de CHF, arrondi



	S1 2014	S1 2015
Total des revenus (en millions de CHF)	125,9	131,4
Bénéfice brut (en millions de CHF)	104,2	109,2

Les chiffres 2014 ont été retraités pour des raisons de comparabilité

Gestion de fortune

Progression des affaires sur le marché domestique

La masse sous gestion est restée stable entre le 31 décembre 2014 et le 30 juin 2015, à CHF 67,3 milliards (-0,4%). D'une part, l'apport net d'argent frais est resté très positif dans la gestion de fortune domestique, permettant de compenser les sorties attendues de fonds dans l'activité offshore. D'autre part, la performance de marché exprimée en CHF s'est dégradée, après la baisse des devises étrangères qui a suivi l'annonce de la BNS. Les volumes de prêts hypothécaires poursuivent leur progression pour atteindre CHF 7,1 milliards (+2,5%), dans un marché immobilier en ralentissement. Au final, les revenus étaient en hausse à CHF 175 millions (+1,8%) et le bénéfice brut s'est inscrit en hausse de 6,3% à CHF 97,5 millions.

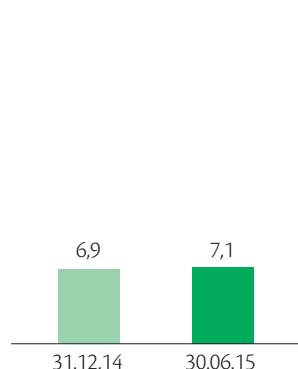
Masse sous gestion

En milliards de CHF, arrondi



Crédits hypothécaires

En milliards de CHF, arrondi



	S1 2014	S1 2015
Total des revenus (en millions de CHF)	172,4	175,5
Bénéfice brut (en millions de CHF)	91,7	97,5

Les chiffres 2014 ont été retraités pour des raisons de comparabilité

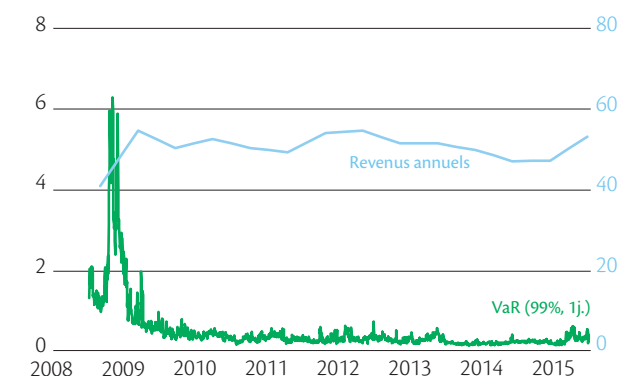
Trading

Forte hausse de l'activité clientèle dans les devises

Avec le franc suisse qui s'est apprécié de plus de 15% contre l'euro depuis l'annonce de la BNS le 15 janvier d'abandonner le taux plancher de CHF 1,20 pour EUR 1, l'activité sur le marché des changes s'est accélérée pour se maintenir à un niveau élevé. Egaleme nt portées par le niveau d'incertitude accrue, les émissions de produits structurés se sont développées sur le semestre écoulé. Au total, les revenus du secteur ont progressé de 47,8% à CHF 35,0 millions pour un bénéfice brut de CHF 23,2 millions, en hausse de 76,2% par rapport à 2014.

Value at Risk

En millions de CHF



	S1 2014	S1 2015
Total des revenus (en millions de CHF)	23,7	35,0
Bénéfice brut (en millions de CHF)	13,2	23,2

Les chiffres 2014 ont été retraités pour des raisons de comparabilité

Comptes consolidés au 30 juin 2015

Bénéfices brut et net en forte hausse

Le Groupe BCV présente au premier semestre 2015 de très bons résultats marqués à la fois par une amélioration opérationnelle et des produits extraordinaires. Les revenus progressent à CHF 519 millions (+3%), portés essentiellement par l'excellent résultat des activités de négoce. Les charges étant bien maîtrisées, le bénéfice brut s'établit, en hausse significative, à CHF 260 millions (+9%). Le bénéfice net est en forte augmentation à CHF 179 millions (+17%) grâce, notamment, à la vente de la participation de la Banque dans Swisscanto.

Revenus en hausse

Par rapport au premier semestre 2014, les revenus du Groupe BCV affichent une hausse de 3% à CHF 519 millions. Dans un contexte de taux négatifs, les revenus des opérations d'intérêts reculent légèrement à CHF 246 millions (-3%). Les résultats des opérations de commissions, également en léger repli, s'inscrivent à CHF 171 millions (-2%). Dans un marché des devises très actif depuis l'abandon du cours-plancher EUR/CHF par la BNS, les revenus des opérations de négoce issues des activités de la clientèle affichent une forte hausse de CHF 27 millions à CHF 80 millions (+52%). Les autres résultats ordinaires du Groupe sont stables à CHF 22 millions.

Bénéfice brut de CHF 260 millions (+9%)

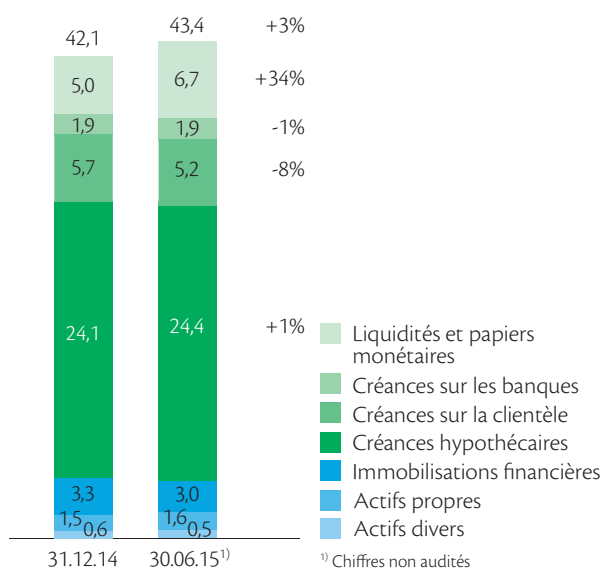
Les charges d'exploitation diminuent de 2%, à CHF 258 millions. Les charges de personnel s'inscrivent à CHF 170 millions, en baisse de 1%. Les autres charges d'exploitation se réduisent quant à elles de 4%, à CHF 88 millions. Par conséquent, le bénéfice brut s'inscrit en hausse significative (+9%), à CHF 260 millions.

Bénéfice net de CHF 179 millions (+17%)

Les amortissements reculent de 7% à CHF 39 millions. Les correctifs de valeurs, provisions et pertes s'élèvent à CHF 26 millions. Les produits extraordinaires s'inscrivent à CHF 35 millions, essentiellement liés au produit de la vente de la participation de la Banque dans Swisscanto.

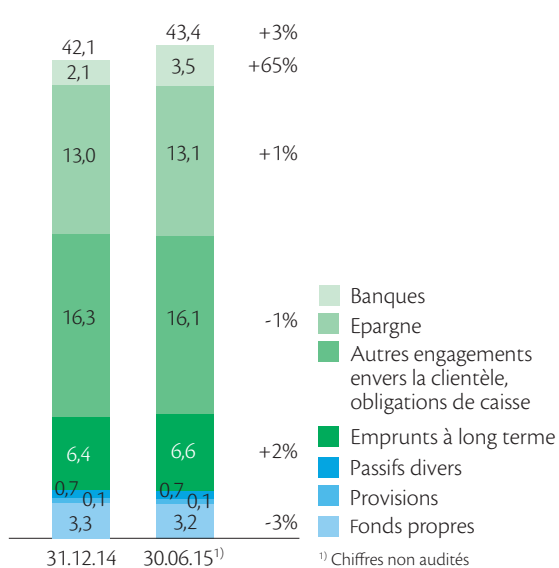
Actif

En milliards de CHF, arrondi



Passif

En milliards de CHF, arrondi



annoncée en 2014 et à des dissolutions de provisions sur risque crédit. Le bénéfice net s'établit à CHF 179 millions, en forte hausse de 17%. Quant au ratio coûts/revenus, il s'améliore, passant de 60% à 57%.

Croissance du bilan

Le total du bilan progresse de 3%, à CHF 43,4 milliards. A l'actif, le volume d'affaires hypothécaires s'accroît de CHF 308 millions (+1%) à CHF 24,4 milliards. Les autres crédits reculent, essentiellement dans les activités de Trade Finance et des Grandes Entreprises, à CHF 5,2 milliards (-8%).

Au passif du bilan, l'épargne et les placements de la clientèle poursuivent leur progression avec une hausse de CHF 93 millions (+1%) à CHF 13,1 milliards. Les autres engagements envers la clientèle reculent de CHF 206 millions (-1%) à CHF 16,0 milliards.

Stabilité de la masse sous gestion

La masse sous gestion du Groupe est stable à CHF 86,4 milliards. Les apports nets de nouveaux fonds du Groupe s'élèvent à CHF 1,9 milliard résultant de l'afflux de CHF 2,4 milliards de fonds domestiques et d'un recul attendu de fonds offshore (CHF 517 millions).

Distribution aux actionnaires

Conformément à la stratégie de distribution, la Banque a versé en avril à ses actionnaires un total de CHF 32 par action, soit CHF 275 millions.

Solide assise financière

Le niveau de fonds propres, situé à CHF 3,2 milliards, demeure très confortable avec un ratio de 17,1%, qui témoigne de la solidité financière de la Banque.

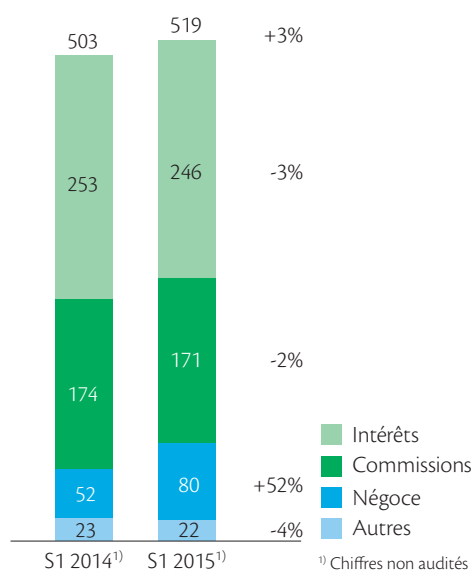
L'agence de rating Moody's a amélioré de deux crans la note à long terme de la Banque, la faisant passer de A1 à Aa2. La BCV bénéficie ainsi d'une position privilégiée parmi les établissements financiers les mieux notés au monde.

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 – neutralisés des éléments extraordinaires survenus au cours du premier semestre – inscrits dans la continuité des exercices précédents.

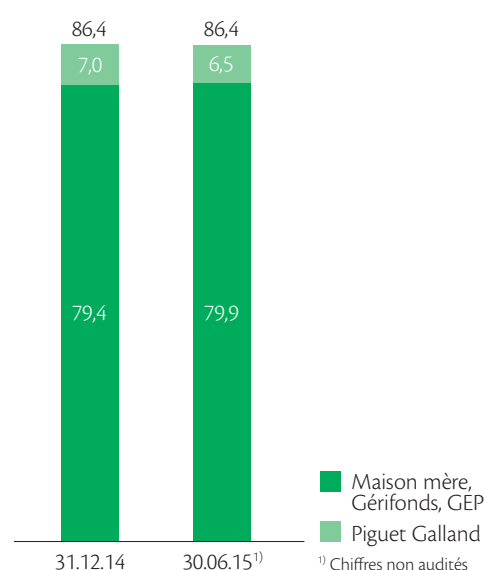
Revenus

En millions de CHF, arrondi



Masse sous gestion

En milliards de CHF, arrondi



Groupe BCV

Bilan consolidé (comptes non audités)

(en millions de CHF)	2015 30 juin	2014 31 décembre	Variation absolue	Variation en %
Liquidités	6 666	4 960	1 706	34
Créances résultant de papiers monétaires	38	29	9	31
Créances sur les banques	1 875	1 898	- 23	- 1
Créances sur la clientèle	5 234	5 714	- 480	- 8
Créances hypothécaires	24 363	24 055	308	1
Portefeuilles de titres et de métaux précieux destinés au négoce	967	849	118	14
Immobilisations financières	3 032	3 259	- 227	- 7
Participations non consolidées	48	54	- 6	- 11
Immobilisations corporelles	556	577	- 21	- 4
Valeurs immatérielles	25	27	- 2	- 7
Comptes de régularisation	103	117	- 14	- 12
Autres actifs	446	529	- 83	- 16
Actifs	43 353	42 068	1 285	3
Total des créances de rang subordonné	0	0	0	0
Engagements résultant de papiers monétaires	2	5	- 3	- 60
Engagements envers les banques	3 491	2 111	1 380	65
Engagements envers la clientèle sous forme d'épargne et de placements	13 107	13 014	93	1
Autres engagements envers la clientèle	16 046	16 252	- 206	- 1
Obligations de caisse	47	57	- 10	- 18
Prêts de la Centrale de lettres de gage des banques cantonales suisses et emprunts	6 597	6 439	158	2
Comptes de régularisation	221	217	4	2
Autres passifs	457	490	- 33	- 7
Correctifs de valeurs et provisions	142	142	0	0
Fonds étrangers	40 110	38 727	1 383	4
Réserves pour risques bancaires généraux	704	704	0	0
Capital social	86	86	0	0
Réserves issues du capital	21	106	- 85	- 80
Propres titres de participation	- 16	- 13	- 3	- 23
Réserves issues du bénéfice	2 269	2 162	107	5
Part des intérêts minoritaires aux capitaux propres	0	0	0	0
Bénéfice net total de la période sous revue	179		179	
Bénéfice net total de l'exercice 2014		296	- 296	
<i>dont part des intérêts minoritaires au bénéfice</i>	0	0		
Fonds propres	3 243	3 341	- 98	- 3
Passifs	43 353	42 068	1 285	3
Total des engagements de rang subordonné	0	0	0	0

Opérations hors bilan consolidées (comptes non audités)

(en millions de CHF)	2015 30 juin	2014 31 décembre	Variation absolue	Variation en %
Engagements conditionnels	1 219	1 302	- 83	- 6
Engagements irrévocables	1 138	1 106	32	3
Engagements de libérer et d'effectuer des versements supplémentaires	113	113	0	0
Crédits par engagement	20	33	- 13	- 39
Instruments financiers dérivés				
Valeurs de remplacement positives brutes	778	945	- 167	- 18
Valeurs de remplacement négatives brutes	870	959	- 89	- 9
Montants du sous-jacent	47 711	50 441	- 2 730	- 5
Opérations fiduciaires	250	263	- 13	- 5

Groupe BCV

Compte de résultat consolidé (comptes non audités)

(en millions de CHF)	2015 1 ^{er} semestre	2014 1 ^{er} semestre	Variation absolue	Variation en %
Produit des intérêts et des escomptes	315.4	328.2	- 12.8	- 4
Produit des intérêts et des dividendes des immobilisations financières	24.1	27.7	- 3.6	- 13
Charges d'intérêts	- 93.4	- 102.9	- 9.5	- 9
Résultat des opérations d'intérêts	246.1	253.0	- 6.9	- 3
Produit des commissions sur les opérations de crédit	23.1	23.8	- 0.7	- 3
Produit des commissions sur les opérations de négoce de titres et les placements	136.5	142.3	- 5.8	- 4
Produit des commissions sur les autres prestations de service	39.0	40.9	- 1.9	- 5
Charges de commissions	- 27.6	- 32.6	- 5.0	- 15
Résultat des opérations de commissions et des prestations de service	171.0	174.4	- 3.4	- 2
Résultat des opérations de négoce	79.5	52.3	27.2	52
Résultat des aliénations d'immobilisations financières	2.3	2.0	0.3	15
Produit total des participations	5.1	3.4	1.7	50
Résultat des immeubles	5.2	5.6	- 0.4	- 7
Autres produits ordinaires	12.3	11.9	0.4	3
Autres charges ordinaires	- 2.9	- 0.1	2.8	n/s
Autres résultats ordinaires	22.0	22.8	- 0.8	- 4
Total des résultats de l'activité bancaire ordinaire	518.6	502.5	16.1	3
Charges de personnel	- 170.3	- 171.8	- 1.5	- 1
Autres charges d'exploitation	- 88.0	- 91.5	- 3.5	- 4
Charges d'exploitation	- 258.3	- 263.3	- 5.0	- 2
Bénéfice brut	260.3	239.2	21.1	9
Amortissements sur l'actif immobilisé	- 38.7	- 41.4	- 2.7	- 7
Correctifs de valeurs, provisions et pertes	- 26.1	- 7.3	18.8	258
Résultat intermédiaire	195.5	190.5	5.0	3
Produits extraordinaires	34.5	6.9	27.6	n/s
Charges extraordinaires	0	0	0	0
Impôts	- 50.6	- 43.8	6.8	16
Bénéfice net total	179.4	153.6	25.8	17
Intérêts minoritaires	0	0	0	0
Bénéfice net, part du Groupe	179.4	153.6	25.8	17

L'action BCV

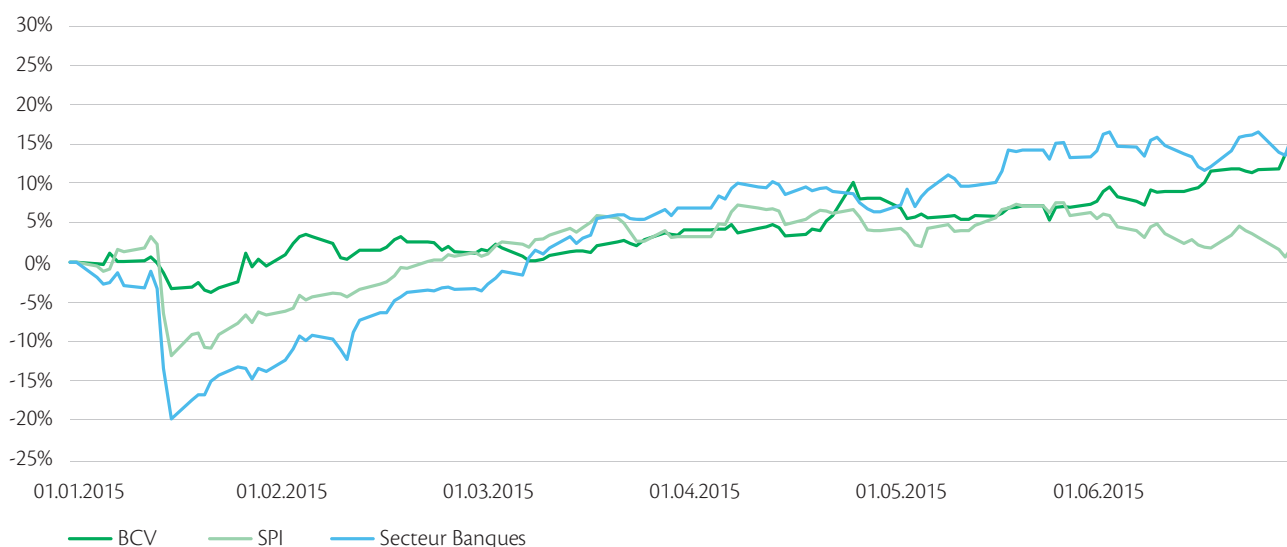
Durant le premier semestre 2015, le marché boursier suisse a été marqué par l'annonce de la Banque Nationale Suisse du 15 janvier, d'abandonner le taux plancher EUR/CHF. Dans les 2 jours qui ont suivi, l'indice SMI a perdu plus de 14%, pour ensuite se reprendre. Au final, l'indice SMI n'a baissé que de 2,8% sur le premier semestre. En comparaison, les autres indices boursiers européens ont connu une meilleure performance malgré les débuts de la crise grecque à la mi-juin. L'indice DAX a ainsi gagné +11,6%, le CAC40 +12,1% et le STOXX Europe 600 +11,7%.

Durant le premier semestre, le cours de l'action BCV s'est apprécié de 7,5% et un montant total de CHF 32 par action a été versé sous forme de dividendes. Depuis le début de l'année, le rendement total pour l'actionnaire (soit la performance du cours de bourse + les dividendes versés) s'élève à +13,6%, l'un des meilleurs du secteur. Avec CHF 3,4 millions échangés quotidiennement en moyenne, l'action BCV demeure la quatrième valeur bancaire suisse la plus liquide.

La solidité financière de la Banque est également reconnue par les agences de notation. S&P a confirmé pour la quatrième année consécutive sa notation AA avec une perspective stable. Moody's a quant à elle revu sa méthodologie de notation des banques et a rehaussé la note à long-terme de la BCV de deux crans, la faisant passer de A1

à Aa2. Par ailleurs, l'agence a augmenté d'un cran la note intrinsèque attribuée à la Banque, de a3 à a2. Cette amélioration est aussi assortie d'une perspective stable.

Evolution du rendement total pour l'actionnaire¹⁾



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

Chiffres clés au 30 juin – évolution sur 5 ans (non audités)

(en millions de CHF)	2011	2012	2013	2014	2015
Bilan au 30 juin					
Total du bilan	37 555	39 835	40 388	41 240	43 353
Avances à la clientèle	26 517	28 043	28 392	29 133	29 597
Dépôts de la clientèle et emprunts	30 190	32 757	34 503	35 106	35 797
Fonds propres	3 156	3 183	3 193	3 200	3 243

Masse sous gestion (Avoirs administrés) ¹⁾	76 528	77 542	81 167	86 323	86 430
---	--------	--------	--------	--------	--------

Compte de résultat du 1^{er} semestre

Total des revenus	503	508	498	503	519
Charges d'exploitation	269	266	261	263	258
Bénéfice brut	234	242	237	239	260
Amortissements	42	45	44	41	39
Correctifs de valeurs, provisions et pertes	2	1	8	7	26
Bénéfice net	154	157	151	154	179

Effectif du Groupe au 30 juin

en unités de travail à plein temps	2 060	1 967	1 916	1 968	1 930
------------------------------------	-------	-------	-------	-------	-------

Ratios au 30 juin

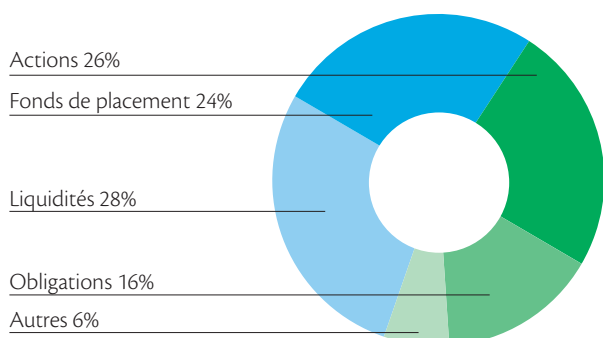
Fonds propres / Total du bilan	8.4%	8.0%	7.9%	7.8%	7.5%
Ratio de fonds propres FINMA - Tier 1 capital ratio ²⁾	13.8%	13.3%	17.8%	17.1%	17.0%
Ratio de fonds propres BRI - Capital total ²⁾	17.5%	16.8%	17.9%	17.3%	17.1%
Marge d'intérêts sur le bilan	1.47%	1.39%	1.20%	1.22%	1.15%
Charges / Produits ³⁾	62%	61%	61%	60%	57%
Rentabilité des capitaux propres (ROE)	9.5%	9.5%	9.1%	9.3%	10.7%

¹⁾ Les avoirs administrés des années 2011 à 2013 ont été adaptés afin d'exclure les avoirs détenus en pur custody

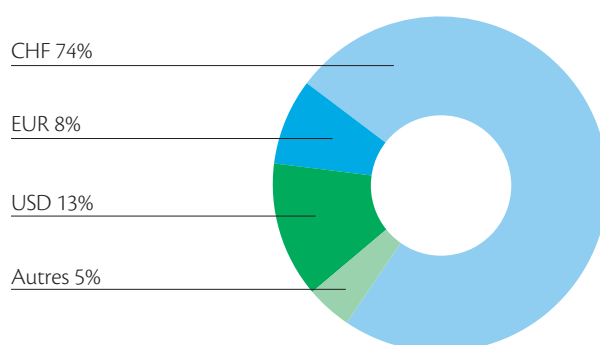
²⁾ Dès le 1^{er} janvier 2013, calcul selon l'approche Bâle III

³⁾ Hors amortissements du goodwill

Répartition de la masse sous gestion par type d'investissements



Répartition de la masse sous gestion par monnaie



Siège social
Place Saint-François 14
1001 Lausanne

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

