



Rapport intermédiaire

Comptes du Groupe au 30 juin 2016

Message des présidents

Durant les six premiers mois de l'année 2016, l'économie mondiale a continué d'être soutenue par des politiques monétaires fortement expansionnistes. Par ailleurs, bien qu'il soit encore difficile d'en mesurer l'impact, le vote britannique sur le Brexit a globalement détérioré les perspectives de croissance et rehaussé le niveau d'incertitudes sur les marchés financiers.

L'ensemble des instituts de prévisions économiques s'accordent néanmoins à pronostiquer une amélioration de la croissance économique suisse et vaudoise par rapport à 2015: Les dernières prévisions du CREA tablent désormais sur une croissance dans le canton de 1,5% cette année et de 1,9% l'an prochain tandis que le Secrétariat d'Etat à l'économie (SECO) prévoit sur le plan national une croissance de 1,2% en 2016 et de 1,6% en 2017.

Les très bons résultats de la Banque l'année passée ont pu faire oublier l'environnement extrêmement difficile qui se caractérise par des taux d'intérêt négatifs persistants et des marchés financiers moroses. Bien que la BCV bénéficie d'une base de revenus la plus diversifiée parmi les banques cantonales, cette situation de marché se traduit par une baisse des revenus de 6% à CHF 494 millions. Grâce à la maîtrise des charges et un faible besoin en provisions, le résultat opérationnel recule de seulement 2% à CHF 198 millions. Quant au résultat net, il est également en retrait (-13% à CHF 157 millions) par rapport à celui du premier semestre 2015 qui avait été influencé par des éléments non-récurrents, mais il reste à un bon niveau, étant légèrement supérieur à ceux des premiers semestres de 2013 et 2014.

Outre les nombreux projets importants liés aux changements réglementaires, nous poursuivons la mise en œuvre de notre plan stratégique avec plusieurs initiatives métiers: les utilisateurs de BCV-net profitent désormais de notre offre de banque digitale augmentée de nouvelles fonctionnalités telles que la gestion personnelle de leurs finances, BCV SmartID, une sécurité renforcée pour les opérations sur BCV-net ou encore BCV Paymit. D'autres innovations seront mises à disposition d'ici la fin de l'année. Notre processus d'octroi de crédit pour les particuliers a été totalement revu afin de l'automatiser et le rendre ainsi plus rapide et plus efficace. Actuellement en phase pilote dans deux régions, ce projet arrive à bout touchant avec un déploiement prévu dès cet automne.

Nos actionnaires, qui se réunissaient en Assemblée générale le 21 avril dernier, ont approuvé tous les points



Pascal Kiener
Président de la Direction générale

Olivier Steimer
Président du Conseil d'administration

inscrits à l'ordre du jour. Jack Clemons et Peter Ochsner sont entrés au Conseil d'administration, en remplacement de Pierre Lamunière et Stefan Bachmann. Les actionnaires ont également approuvé le versement de dividendes pour un total de CHF 33 par action, soit CHF 284 millions, en hausse par rapport à la distribution précédente. Depuis 2008, la BCV a ainsi redistribué à ses actionnaires un total de plus de CHF 2,5 milliards, correspondant aux trois quarts de ses fonds propres actuels. Plus récemment, nous avons annoncé la nomination de Christian Meixenberger au poste de responsable de la Division Services de la Banque, avec rang de Directeur général, en remplacement d'Aimé Achard qui a fait valoir son droit à la retraite. L'entrée en fonction de Christian Meixenberger est prévue pour le 1^{er} janvier 2017.

La solidité financière de la BCV est reconnue par les principales agences de notation qui la classent toujours parmi les banques les plus sûres. Moody's a ainsi confirmé en mai sa notation à long-terme de Aa2 assortie d'une perspective stable. Par ailleurs, la BCV est notée AA par Standard and Poor's depuis 2011.

Nous tenons à remercier les actionnaires de la Banque pour leur fidélité, ainsi que notre clientèle qui nous renouvelle sa confiance chaque jour et nous pousse à nous améliorer encore et toujours. Enfin, nous voudrions remercier sincèrement l'ensemble des collaboratrices et collaborateurs du Groupe pour leur travail et leur engagement à livrer une qualité de service irréprochable.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'O. Steimer'.

Olivier Steimer

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'P. Kiener'.

Pascal Kiener

Evolution des secteurs d'activité

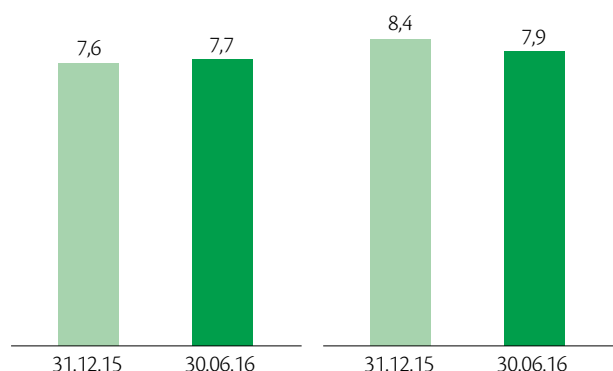
Banque des particuliers

Maîtrise des coûts

Dans un marché immobilier qui décélère, les prêts hypothécaires octroyés à la clientèle augmentent de 1% à CHF 7,7 milliards. Les dépôts et épargne de la clientèle ont baissé de CHF 497 millions à CHF 7,9 milliards, suite à l'arrêt de la collaboration avec Postfinance. Au final, les revenus du semestre sont stables à CHF 87 millions par rapport à 2015 et le résultat opérationnel progresse de 7% à CHF 11 millions grâce à une bonne gestion des coûts.

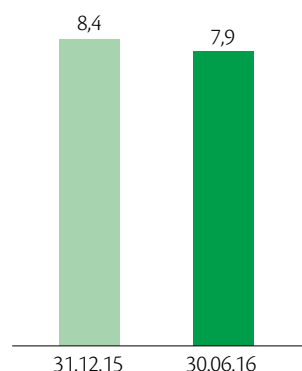
Crédits hypothécaires

En milliards de CHF, arrondi



Dépôts de la clientèle

En milliards de CHF, arrondi



	S1 2016	S1 2015
Total des revenus (en millions de CHF)	86.9	87.1
Résultat opérationnel (en millions de CHF)	11.1	10.3
Charges / Produits	85%	86%
ROE sur bénéfice	8.5%	8.0%
Collaborateurs	385	380

Les chiffres 2015 ont été retraités pour des raisons de comparabilité

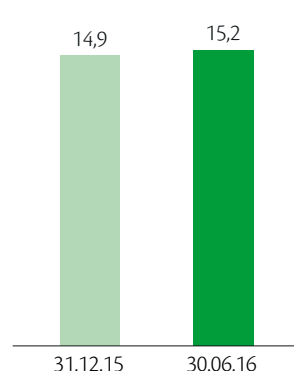
Banque des entreprises

Bonne reprise des affaires

Les crédits au bilan et engagements hors-bilan ont augmenté de 2% à CHF 15,2 milliards, tandis que les dépôts de la clientèle Entreprises se réduisaient de 5% à CHF 7,8 milliards, toujours marqués par une forte volatilité dans un contexte de taux d'intérêt négatifs persistants. Dans le segment des PME, la dynamique des années précédentes s'est poursuivie avec une hausse des crédits et des dépôts de respectivement +0,3% et +4%. Le segment des Grandes entreprises a également enregistré une légère reprise de ses volumes de crédit et engagements, en hausse de 4%. Enfin, après plusieurs semestres moroses, le segment du Trade Finance a connu un regain d'activité, comme en témoigne la hausse de 11% des crédits et engagements. Au total, la Banque des entreprises a vu ses revenus progresser de 2% à CHF 119 millions, ainsi que son résultat opérationnel de 3% à CHF 66 millions.

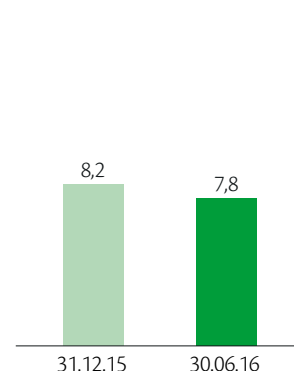
Crédits et engagements hors bilan

En milliards de CHF, arrondi



Dépôts de la clientèle

En milliards de CHF, arrondi



	S1 2016	S1 2015
Total des revenus (en millions de CHF)	119.2	116.8
Résultat opérationnel (en millions de CHF)	66.1	64.4
Charges / Produits	38%	39%
ROE sur bénéfice	8.6%	8.4%
Collaborateurs	184	187

Les chiffres 2015 ont été retraités pour des raisons de comparabilité

Gestion de fortune

Ralentissement des opérations de la clientèle

La masse sous gestion est demeurée stable à CHF 68 milliards malgré une performance de marché négative. Les apports net d'argent frais de la gestion de fortune domestique ont compensé les sorties nettes de l'activité offshore. Par ailleurs, le vote britannique en faveur du Brexit a rehaussé le niveau d'incertitudes sur les marchés financiers rendant la clientèle beaucoup plus réticente. Ainsi, malgré la progression continue des volumes de prêts hypothécaires, +2% ce semestre à CHF 7,3 milliards, les revenus du secteur d'activité ont fléchi de 4% à CHF 160 millions, pour un résultat opérationnel en baisse de 7% à CHF 49 millions.

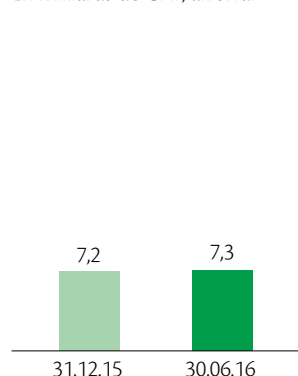
Masse sous gestion

En milliards de CHF, arrondi



Crédits hypothécaires

En milliards de CHF, arrondi



	S1 2016	S1 2015
Total des revenus (en millions de CHF)	159.5	166.3
Résultat opérationnel (en millions de CHF)	49.1	52.5
Charges / Produits	67%	65%
ROE sur bénéfice	24.9%	26.9%
Collaborateurs	577	567

Les chiffres 2015 ont été retraités pour des raisons de comparabilité

Trading

Retour à un niveau d'activité plus usuel

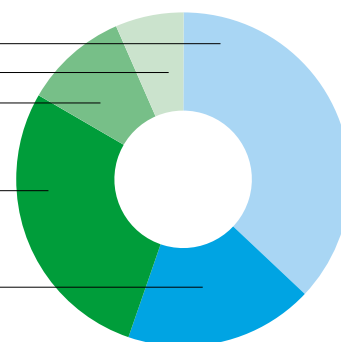
Après l'abandon en janvier 2015 du taux plancher EUR/CHF, le marché des changes avait connu une forte volatilité et des volumes d'activité particulièrement intenses durant les quelques semaines qui ont suivi. En 2016, les fluctuations entre monnaies se sont globalement normalisées. Au final, à CHF 32 millions, les revenus du Trading sur le semestre sont inférieurs à ceux de 2015 (-8%) tout en se maintenant à un niveau élevé.

Répartition des revenus de négoce par marché

Devises spot 37%
Autres 7%
Dérivés taux 10%

Options devises 28%

Produits structurés 18%



	S1 2016	S1 2015
Total des revenus (en millions de CHF)	32.1	35.0
Résultat opérationnel (en millions de CHF)	17.0	20.8
Charges / Produits	45%	40%
ROE sur bénéfice	27.6%	31.1%
Collaborateurs	57	58

Les chiffres 2015 ont été retraités pour des raisons de comparabilité

Comptes consolidés au 30 juin 2016

Résultat opérationnel stable dans un contexte difficile

Le Groupe BCV présente au premier semestre 2016 un résultat opérationnel stable à CHF 198 millions dans un contexte difficile. Influencés par les taux négatifs, des marchés financiers moroses et un résultat de négoce inférieur au niveau record de 2015, les revenus reculent de 6% à CHF 494 millions. Le bénéfice net s'établit à CHF 157 millions (-13%), en repli comme attendu par rapport au résultat exceptionnel de 2015 marqué par des produits extraordinaires liés à la vente de la participation dans Swisscanto. Ce résultat s'inscrit toujours à un bon niveau, légèrement supérieur à ceux des exercices 2013-2014.

Revenus en recul dans un environnement défavorable

Par rapport au premier semestre 2015, les revenus du Groupe BCV fléchissent de 6% à CHF 494 millions. Dans un contexte de taux négatifs persistants que la Banque ne répercute pas sur la grande majorité de sa clientèle, le résultat brut des opérations d'intérêts se replie légèrement à CHF 242 millions (-2%). Les dissolutions nettes de provisions pour risque crédit étant moins importantes qu'en 2015, le résultat net des opérations d'intérêts recule de 5% à CHF 243 millions. Les résultats des opérations de commissions s'inscrivent à CHF 158 millions (-8%), reflétant la baisse des opérations de la clientèle dans des marchés financiers moroses. Après le pic d'activité observé en janvier-février 2015 juste après

l'abandon du cours-plancher EUR/CHF par la BNS, les revenus des opérations de négoce issues des activités de la clientèle reviennent à des niveaux plus usuels et s'établissent à CHF 68 millions (-14%). Les autres résultats ordinaires du Groupe sont en hausse à CHF 26 millions (+19%).

Stabilité du résultat opérationnel, à CHF 198 millions, grâce à une bonne maîtrise des charges et un moindre besoin en provisions

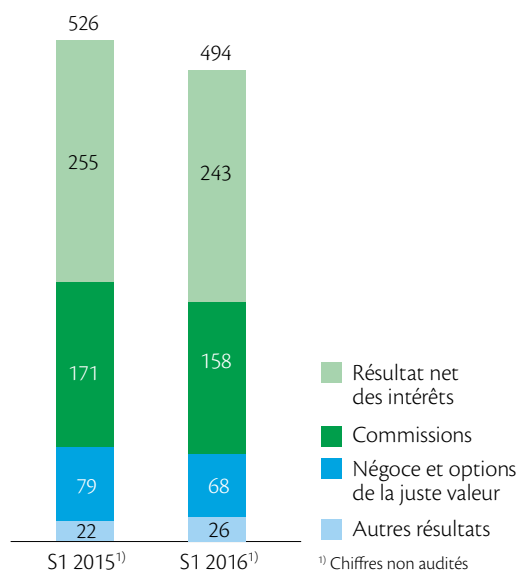
Les charges d'exploitation sont inchangées à CHF 258 millions. Les charges de personnel s'inscrivent à CHF 171 millions, en légère hausse de 1%. Les autres charges d'exploitation se réduisent quant à elles de 1%, à CHF 87 millions. Les amortissements reculent de 4% à CHF 37 millions. Les correctifs de valeurs, provisions et pertes s'élèvent à CHF 1 million contre CHF 27 millions lors de l'exercice précédent. Le résultat opérationnel s'inscrit à CHF 198 millions en légère baisse (-2%) par rapport au premier semestre 2015 mais en légère hausse (1%) par rapport à la même période de 2014, démontrant ainsi la stabilité de la profitabilité du Groupe.

Bénéfice net de CHF 157 millions

Les produits extraordinaires reculent, comme attendu, de CHF 27 millions par rapport à l'exercice 2015 qui incluait la vente de la participation dans Swisscanto. Dans ce contexte, le bénéfice net s'établit à CHF 157 millions, en baisse de 13% mais toujours à un bon niveau, légèrement supérieur à ceux des exercices 2013-2014.

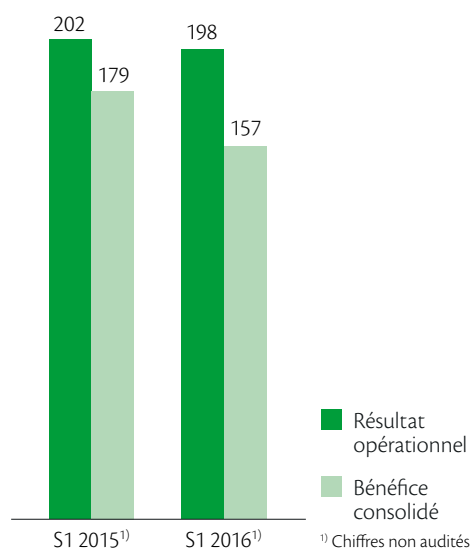
Revenus

En millions de CHF, arrondi



Résultat opérationnel et bénéfice consolidé

En millions de CHF, arrondi



Croissance du bilan

Le total du bilan progresse de 3%, à CHF 44,7 milliards. À l'actif, la liquidité, principalement détenue sous forme de comptes auprès de la BNS, se monte à CHF 7,2 milliards (+4%). Le volume d'affaires hypothécaires s'accroît de CHF 239 millions (+1%) à CHF 24,8 milliards. Les autres crédits reculent, suite à des diminutions de placements de la trésorerie, à CHF 4,7 milliards (-5%).

Au passif du bilan, l'épargne et les placements de la clientèle sont en repli de CHF 459 millions (-2%) à CHF 28,4 milliards, principalement en raison de la fin de la collaboration avec PostFinance dans le domaine du courtage en ligne.

Stabilité de la masse sous gestion

La masse sous gestion du Groupe est stable à CHF 87,4 milliards (-1%). L'afflux de CHF 401 millions de fonds domestiques compense la sortie attendue de fonds offshore (CHF 399 millions).

Distribution aux actionnaires

Conformément à la politique de distribution, la Banque a versé en avril à ses actionnaires CHF 33 par action – en hausse de CHF 1 par action par rapport aux distributions précédentes – représentant un montant total de CHF 284 millions.

Solide assise financière

Le niveau de fonds propres, situé à CHF 3,3 milliards, demeure très confortable avec un ratio de 16,9%, qui témoigne de la solidité financière de la Banque. Par ailleurs, l'agence de notation Moody's a confirmé la note Aa2, attribuée à la Banque en 2015, assortie d'une perspective stable.

Un nouveau Directeur général désigné à la tête de la Division Services

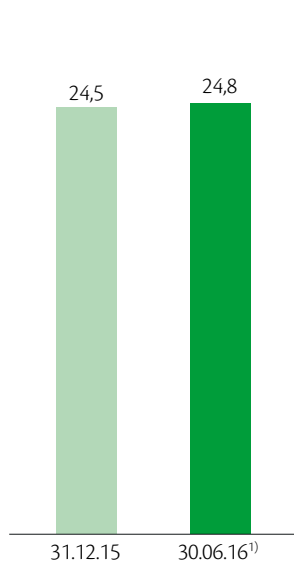
Le Conseil d'administration de la BCV a nommé Christian Meixenberger au poste de responsable de la Division Services de la Banque, avec rang de Directeur général. Christian Meixenberger, actuellement membre de la Direction générale et responsable de la Division Centre de Service de la Banque Cantonale de Fribourg, est ingénieur de formation, spécialiste de l'informatique bancaire et des activités de back-office. Son entrée en fonction à la BCV est prévue le 1^{er} janvier 2017. Il succédera à Aimé Achard qui a fait valoir son droit à la retraite.

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 du premier semestre.

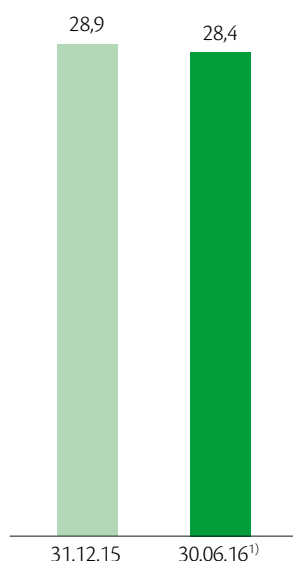
Crédits hypothécaires

En milliards de CHF, arrondi



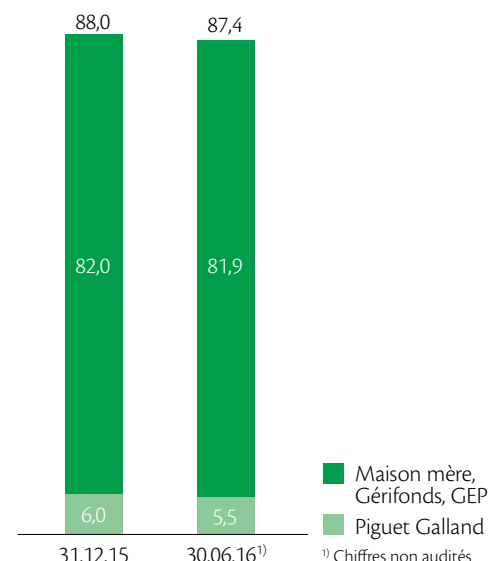
Dépôts de la clientèle

En milliards de CHF, arrondi



Masse sous gestion

En milliards de CHF, arrondi



¹⁾ Chiffres non audités

Groupe BCV

Bilan consolidé (comptes non audités)

Actifs (en millions de CHF)	30.6.16	31.12.15	Variation absolue	Variation en %
Liquidités	7 152	6 861	291	4
Créances sur les banques	2 399	1 810	589	33
Créances résultant d'opérations de financement de titres	276	280	- 4	- 1
Créances sur la clientèle	4 696	4 935	- 239	- 5
Créances hypothécaires	24 761	24 522	239	1
Opérations de négoce	408	155	254	164
Valeurs de remplacement positives d'instruments financiers dérivés	407	343	64	19
Autres instruments financiers évalués à la juste valeur	526	581	- 55	- 9
Immobilisations financières	3 356	3 140	216	7
Comptes de régularisation	95	106	- 11	- 11
Participations non consolidées	48	48	0	0
Immobilisations corporelles	518	558	- 39	- 7
Valeurs immatérielles	18	23	- 5	- 20
Autres actifs	87	56	31	56
Actifs	44 747	43 418	1 330	3
Total des créances subordonnées	0	0	0	0
<i>dont avec obligation de conversion et/ou abandon de créance</i>	0	0	0	0

Passifs				
Engagements envers les banques	1 701	1 224	477	39
Engagements résultant d'opérations de financement de titres	2 892	1 738	1 154	66
Engagements résultant des dépôts de la clientèle	28 419	28 877	- 459	- 2
Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers dérivés	361	331	30	9
Engagements résultant des autres instruments financiers évalués à la juste valeur	650	666	- 16	- 2
Obligations de caisse	29	40	- 10	- 26
Emprunts et prêts de la Centrale de lettres de gage des banques cantonales suisses (BCS)	7 105	6 873	231	3
Comptes de régularisation	197	219	- 22	- 10
Autres passifs	108	35	73	209
Provisions	16	18	- 1	- 6
Fonds étrangers	41 477	40 021	1 457	4
Réserves pour risques bancaires généraux	704	704	0	0
Capital social	86	86	0	0
Réserve issue du capital	206	292	- 85	- 29
Réserve issue du bénéfice	2 137	1 999	138	7
Réserve de change	- 2	- 2	0	0
Propres parts du capital	- 19	- 18	0	1
Intérêts minoritaires au capital propre	0	0	0	0
Bénéfice consolidé de la période sous revue	157		157	
Bénéfice consolidé total de l'exercice 2015		336	- 336	
<i>dont part des intérêts minoritaires au bénéfice consolidé</i>	0	0	0	0
Fonds propres	3 270	3 397	- 127	- 4
Passifs	44 747	43 418	1 330	3
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 (en millions de CHF)	30.6.16	31.12.15	Variation absolue	Variation en %
Engagements conditionnels	1 460	1 189	271	23
Engagements irrévocables	1 111	998	113	11
Engagements de libérer et d'effectuer des versements supplémentaires	194	113	81	72
Crédits par engagement	29	53	- 24	- 46

Groupe BCV

Compte de résultat consolidé (comptes non audités)

(en millions de CHF)	2016 1 ^{er} semestre	2015 1 ^{er} semestre	Variation absolue	Variation en %
Produit des intérêts et des escomptes	302.1	316.1	- 14.0	- 4
Produit des intérêts et des dividendes des immobilisations financières	21.9	24.1	- 2.2	- 9
Charges d'intérêts	- 82.2	- 93.2	- 11.0	- 12
Résultat brut des opérations d'intérêts	241.8	247.0	- 5.2	- 2
Variations des corrections de valeur pour risques de défaillance et pertes liées aux opérations d'intérêts	0.9	7.4	- 6.6	- 88
Résultat net des opérations d'intérêts	242.7	254.5	- 11.8	- 5
Produit des commissions sur les titres et les opérations de placement	122.1	136.5	- 14.4	- 11
Produit des commissions sur les opérations de crédit	22.8	23.2	- 0.4	- 2
Produit des commissions sur les autres prestations de service	37.7	39.0	- 1.3	- 3
Charges de commissions	- 24.9	- 27.6	- 2.7	- 10
Résultat des opérations de commissions et des prestations de service	157.7	171.0	- 13.3	- 8
Résultat des opérations de négoce et de l'option de la juste valeur	67.5	78.8	- 11.3	- 14
Résultat des aliénations d'immobilisations financières	3.6	2.3	1.3	56
Produit des participations	5.1	5.1	0.0	0
<i>dont des autres participations non consolidées</i>	<i>5.1</i>	<i>5.1</i>	<i>0.0</i>	<i>0</i>
Résultat des immeubles	5.4	5.2	0.1	3
Autres produits ordinaires	12.3	12.3	0.1	0
Autres charges ordinaires	- 0.2	- 2.9	- 2.8	- 95
Autres résultats ordinaires	26.2	22.0	4.2	19
Total des résultats de l'activité bancaire ordinaire	494.1	526.3	- 32.2	- 6
Charges de personnel	- 171.2	- 170.3	0.9	1
Autres charges d'exploitation	- 87.0	- 88.2	- 1.2	- 1
Charges d'exploitation	- 258.2	- 258.5	- 0.3	- 0
Corrections de valeur sur participations, amortissements sur immobilisations corporelles et valeurs immatérielles	- 37.1	- 38.7	- 1.7	- 4
Variations des provisions et autres corrections de valeur, pertes	- 0.9	- 27.0	- 26.1	- 97
Résultat opérationnel	197.9	202.0	- 4.1	- 2
Produits extraordinaires	0.9	28.0	- 27.1	- 97
Charges extraordinaires	- 0.0	0.0	0.0	0
Impôts	- 42.1	- 50.6	- 8.6	- 17
Bénéfice consolidé	156.7	179.4	- 22.7	- 13
Intérêts minoritaires	- 0.0	0.0	0.0	0
Bénéfice consolidé, part du Groupe	156.7	179.4	- 22.7	- 13

Groupe BCV

Etat 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)									
Etat au 31 décembre 2015	86	292	1 999	704	- 2	- 18	0	336	3 397
Dividende 2015								- 198	- 198
Autre distribution		- 86							- 86
Attribution à la réserve issue du bénéfice			138					- 138	0
Acquisition de propres parts au capital						- 31			- 31
Aliénation de propres parts au capital						30			30
Résultat d'aliénation de propres parts au capital et dividendes		1							1
Ecart de conversion					0				0
Modification du périmètre, variation des minoritaires			0				0		0
Bénéfice consolidé de la période							0	157	157
Etat au 30 juin 2016	86	206	2 137	704	- 2	- 19	0	157	3 270

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 2016, 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 2015.

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 108 à 114 du rapport annuel 2015.

Modification des principes comptables

Aucune modification des principes de comptabilisation n'est intervenue durant le 1^{er} semestre 2016.

A des fins de comparaison, les chiffres du 1^{er} semestre 2015 ont été reclassés suite à l'adoption à fin 2015 des nouvelles prescriptions comptables pour les banques.

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 2016.

Les produits extraordinaires ont passé de CHF 28 millions à fin juin 2015 à CHF 1 million au 30 juin de cette année. L'exercice 2015 avait en effet enregistré le produit de la vente de la participation de la Banque dans Swisscanto.

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 17 août 2016, 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)	30.6.16	31.12.15	30.6.16	31.12.15
Créances sur la clientèle	120	115	3 802	3 892
Créances hypothécaires	7 655	7 571	9 014	8 999
Crédits à la clientèle	7 774	7 686	12 816	12 891
Dépôts de la clientèle	7 904	8 401	7 774	8 166
Engagements hors bilan	48	46	2 407	1 991
Avoirs administrés (masse sous gestion) (y compris prises en compte doubles)	9 132	9 022	9 827	10 027
Résultat par secteur d'activité (en millions de CHF)	S1 2016	S1 2015	S1 2016	S1 2015
Opérations brutes d'intérêts	50.1	45.0	99.8	96.3
Pertes sur créances, variations de provisions existantes et récupérations de créances amorties ¹⁾	- 1.6	- 1.7	- 14.5	- 13.1
Opérations nettes d'intérêts	48.5	43.4	85.4	83.2
Opérations de commissions	26.9	29.4	26.6	26.0
Opérations de négoce	8.8	11.5	4.8	5.2
Autres résultats	2.6	2.8	2.4	2.4
Revenus	86.9	87.1	119.2	116.8
Charges de personnel	- 24.3	- 24.1	- 15.8	- 15.7
Charges d'exploitation	- 23.2	- 23.0	- 6.2	- 6.0
Amortissements	- 6.9	- 7.2	- 1.2	- 1.4
Facturation interne	- 21.1	- 22.0	- 27.0	- 27.0
Variations des provisions et autres corrections de valeur, pertes	- 0.4	- 0.4	- 3.0	- 2.4
Résultat opérationnel	11.1	10.3	66.1	64.4
Produits et charges extraordinaires	0.0	0.0	0.0	0.0
Impôts calculés ²⁾ et intérêts minoritaires	- 2.4	- 2.3	- 14.5	- 14.2
Bénéfice consolidé	8.6	8.1	51.6	50.2
Indicateurs	S1 2016	S1 2015	S1 2016	S1 2015
Fonds propres moyens (en millions de CHF) ³⁾	203	202	1 201	1 194
Rentabilité des capitaux propres (ROE) ⁴⁾	8.5	8.0	8.6	8.4
Ratio charges / produits ⁵⁾	85.3	86.0	37.5	38.5
Effectif moyen	385	380	184	187

Les chiffres 2015 ont été retraités pour des raisons de comparabilité.

¹⁾ 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 provisions existantes et les récupérations de créances amorties sont enregistrés au Corporate Center

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

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

⁴⁾ Avec des fonds propres moyens à 13%

⁵⁾ Dans le ratio charges / produits par secteur d'activité, les charges correspondent aux charges de personnel, charges d'exploitation, amortissements et facturation interne, les produits aux revenus avant pertes sur créances

Gestion de fortune		Trading		Corporate Center		Groupe BCV	
30.6.16	31.12.15	30.6.16	31.12.15	30.6.16	31.12.15	30.6.16	31.12.15
649	653	0	0	124	274	4 696	4 935
7 299	7 173	0	0	793	780	24 761	24 522
7 949	7 826	0	0	918	1 054	29 457	29 457
12 391	11 824	0	0	350	486	28 419	28 877
51	55	10	10	278	250	2 794	2 353
68 050	68 251	0	0	437	673	87 446	87 972
S1 2016	S1 2015	S1 2016	S1 2015	S1 2016	S1 2015	S1 2016	S1 2015
46.8	42.0	1.3	2.5	43.7	61.1	241.8	247.0
-1.6	-1.7	0.0	0	18.6	24.0	0.9	7.4
45.2	40.3	1.3	2.5	62.3	85.1	242.7	254.5
102.2	111.8	-0.1	-0.2	2.1	4.0	157.7	171.0
10.1	12.9	30.9	32.7	12.9	16.5	67.5	78.8
2.1	1.3	0.0	0.0	19.0	15.5	26.2	22.0
159.5	166.3	32.1	35.0	96.3	121.1	494.1	526.3
-55.4	-54.6	-7.1	-6.8	-68.6	-69.1	-171.2	-170.3
-20.5	-21.3	-4.9	-4.7	-32.3	-33.1	-87.0	-88.2
-8.1	-8.3	-0.8	-0.9	-20.0	-20.9	-37.1	-38.7
-26.1	-26.7	-1.6	-1.4	75.7	77.1	0.0	0.0
-0.4	-2.9	-0.7	-0.4	3.6	-21.0	-0.9	-27.0
49.1	52.5	17.0	20.8	54.6	54.0	197.9	202.0
0.6	-0.0	0.0	0.0	0.3	28.0	0.9	28.0
-11.8	-12.2	-3.7	-4.6	-9.5	-17.4	-42.1	-50.6
37.9	40.3	13.3	16.2	45.4	64.6	156.7	179.4
S1 2016	S1 2015	S1 2016	S1 2015	S1 2016	S1 2015	S1 2016	S1 2015
304	300	96	104	1 566	1 543	3 371	3 342
24.9	26.9	27.6	31.1			9.3	10.7
67.0	64.8	44.8	39.6			59.5	56.9
57.7	56.7	5.7	5.8	74.2	74.5	1 945	1 937

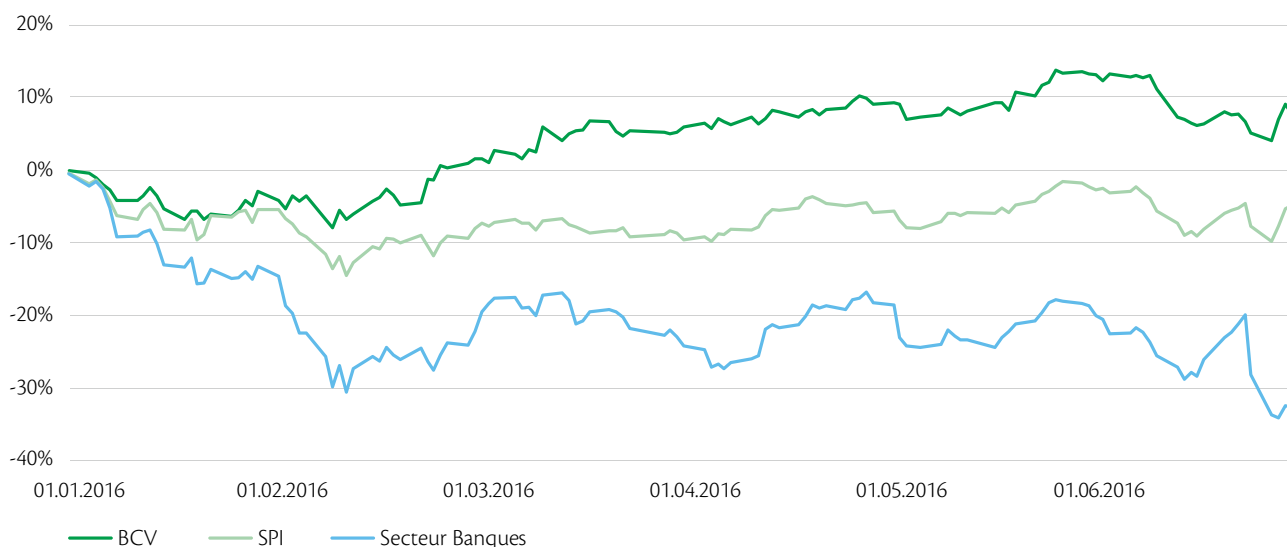
L'action BCV

L'incertitude créée par le vote britannique sur le Brexit aura beaucoup pesé sur la performance des marchés boursiers européens. Au fur et à mesure que le camp du «leave» gagnait du terrain pour finalement l'emporter, les bourses européennes ont marqué le pas. Au final, l'indice SMI reculait de 9% sur le premier semestre 2016, tandis que les autres indices européens ne faisaient guère mieux: -9% pour le DAX, -8,6% pour le CAC40 ou encore -10,3% pour le STOXX Europe 600. Les conséquences du Brexit sont encore difficiles à mesurer, mais il est certain que le niveau d'incertitude demeure élevé rendant les investisseurs beaucoup plus réticents.

Sur la même période, l'action BCV a fait mieux que résister, puisque son cours de bourse a progressé de 2,5% tout en versant un dividende de CHF 33 par action, correspondant à un rendement de 5,2%. Ainsi, l'actionnaire de la BCV a réalisé sur le premier semestre 2016 un rendement total de 7,7%, soit l'un des meilleurs du secteur bancaire suisse. Avec une moyenne de CHF 4,2 millions échangés quotidiennement, l'action BCV a vu sa liquidité augmenter par rapport à l'an passé.

Les deux agences de notation, Standard & Poor's et Moody's, reconnaissent la solidité financière de la Banque et la stabilité de ses résultats. Toutes les deux notent la BCV parmi les banques, sans garantie explicite, les mieux notées au monde, à savoir AA pour Standard & Poor's et Aa2 pour Moody's, assortie d'une perspective stable dans les deux cas.

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 ¹⁾ (en millions de CHF)	31.12.12	31.12.13	31.12.14	31.12.15	30.6.16
Total du bilan	39 483	40 177	41 819	43 418	44 747
Avances à la clientèle	27 829	28 729	29 720	29 457	29 457
Dépôts de la clientèle	26 544	27 557	28 532	28 877	28 419
Fonds propres	3 315	3 322	3 341	3 397	3 270

Masse sous gestion ²⁾ (en millions de CHF)

Total des avoirs administrés	79 129	83 850	86 382	87 972	87 446
<i>dont liquidités</i>	23 369	24 469	24 547	24 900	24 865
<i>dont actions</i>	18 634	20 831	22 223	22 891	22 575
<i>dont fonds de placement</i>	17 156	18 120	20 064	21 164	20 769
<i>dont obligations</i>	15 713	15 207	14 182	13 156	12 977
<i>dont autres</i>	4 257	5 223	5 366	5 861	6 260

Effectif du Groupe

en unités de travail à plein temps	1 931	1 987	1 946	1 947	1 928
------------------------------------	-------	-------	-------	-------	-------

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

	2012	2013	2014	2015	2016
Total des revenus	512	498	508	526	494
Charges d'exploitation	266	261	264	259	258
Corrections de valeur sur participations, amortissements sur immobilisations et valeurs immatérielles	44	44	41	39	37
Variations des provisions et autres corrections de valeur, pertes	1	6	7	27	1
Résultat opérationnel	201	186	196	202	198
Bénéfice consolidé	157	151	154	179	157

Ratios ³⁾

	31.12.12	31.12.13	31.12.14	31.12.15	30.6.16
Ratio de liquidités à court terme (LCR)	n/a	n/a	105%	111%	106%
Ratio de levier	n/a	n/a	6.8%	6.7%	6.5%
Ratio de fonds propres – Tier 1 ⁴⁾	18.4%	17.8%	17.1%	17.6%	16.8%
Ratio de fonds propres – Capital total ⁴⁾	18.4%	17.9%	17.2%	17.7%	16.9%

Ratios sur le résultat du 1^{er} semestre

	2012	2013	2014	2015	2016
Résultat opérationnel / Fonds propres moyens	12.3%	11.3%	11.8%	12.0%	11.6%
Charges / Produits ⁵⁾	60.7%	60.8%	60.2%	56.9%	59.5%
Résultat opérationnel par employé annualisé (en milliers de CHF)	202	194	198	209	204
Rentabilité des capitaux propres (ROE)	9.5%	9.1%	9.3%	10.7%	9.3%

Notations

	31.12.12	31.12.13	31.12.14	31.12.15	30.6.16
Standard & Poor's					
Long terme	AA / négative	AA / stable	AA / stable	AA / stable	AA / stable
Court terme	A-1+	A-1+	A-1+	A-1+	A-1+
Moody's					
Long terme	A1 / stable	A1 / stable	A1 / stable	Aa2 / stable	Aa2 / stable
Court terme	Prime-1	Prime-1	Prime-1	Prime-1	Prime-1

¹⁾ Dès l'exercice 2015, les comptes sont présentés selon les nouvelles normes suisses en matière de présentation des comptes bancaires; pour des raisons de comparabilité, les chiffres des années antérieures ont été retraités

²⁾ Les avoirs administrés de l'année 2012 ont été adaptés afin d'exclure les avoirs détenus en conservation simple

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

⁴⁾ Dès le 1^{er} janvier 2013, calcul selon l'approche Bâle III

⁵⁾ 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

