

Rapport intermédiaire

Comptes du Groupe au 30 juin 2018



Message des présidents

À la faveur de la reprise de la conjoncture mondiale et malgré la montée d'incertitudes comme le risque de guerre commerciale ou les problèmes géopolitiques, l'économie vaudoise s'est bien développée durant le premier semestre 2018. Les instituts économiques ont ainsi maintenu leurs prévisions de croissance du PIB vaudois à +2,5% en 2018 et +1,9% en 2019, sensiblement similaires aux perspectives pour la Suisse.

S'agissant de la BCV, elle achève ce premier semestre 2018 sur de bons résultats, dans un contexte toujours marqué par le niveau bas et persistant des taux d'intérêt. Tous les segments clés de la Banque ont développé leurs affaires. Le total des revenus s'est maintenu à CHF 493 millions (-1%) pour un résultat opérationnel en très légère diminution à CHF 200 millions (-2%). Le résultat net s'est établi à CHF 188 millions, en hausse de 15%, intégrant un produit extraordinaire lié à la vente d'un immeuble déjà annoncée à l'occasion des résultats annuels 2017.

Notre programme *Stratégie2018* est entré dans sa dernière année. La réalisation de ce plan stratégique a apporté de nombreuses améliorations, notamment au niveau de la qualité de services qui demeurera au cœur de notre attention dans les prochaines années. Dans tous les métiers de la Banque, les collaboratrices et les collaborateurs se mobilisent à travers plusieurs dizaines d'initiatives pour continuer d'améliorer notre service à la clientèle.

Les actionnaires de la Banque, qui se sont réunis en assemblée le 26 avril dernier, ont approuvé toutes les résolutions inscrites à l'ordre du jour, notamment la proposition du Conseil d'administration de verser CHF 33 par action sous forme de dividendes, soit un rendement de +4,5% par rapport au cours de clôture à fin 2017. Ainsi, la Banque a reversé à ses actionnaires plus de 3,1 milliards depuis 2008. Lors de la présentation des résultats annuels 2017, la Banque a annoncé la reconduction de sa politique de distribution à un niveau plus élevé, compris entre CHF 34 et CHF 38 par action, pour les cinq prochaines années.



Pascal Kiener
Président de la Direction générale

Jacques de Watteville
Président du Conseil d'administration

Toujours en avril, deux nouveaux administrateurs ont été nommés par le Conseil d'État vaudois, Fabienne Freymond Cantone et Jean-François Schwarz. Fabienne Freymond Cantone a déjà pris ses fonctions à l'issue de l'Assemblée générale en remplacement de Luc Recordon. Jean-François Schwarz prendra les siennes au 1^{er} janvier 2019 pour succéder à Paul-André Sanglard qui aura atteint l'échéance ultime de son mandat.

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. La BCV fait ainsi partie du cercle restreint des banques les mieux notées au monde, sans garantie explicite d'Etat. Ces deux notations sont assorties d'une perspective stable.

Au nom du Conseil d'administration et de la Direction générale, nous remercions sincèrement l'ensemble de notre clientèle et de nos actionnaires pour leur fidélité et la confiance qu'ils nous accordent. Nous exprimons aussi notre gratitude envers les collaboratrices et collaborateurs de la Banque pour leur dévouement au développement de la BCV.

Jacques de Watteville

Pascal Kiener

Evolution des secteurs d'activité

Banque des particuliers

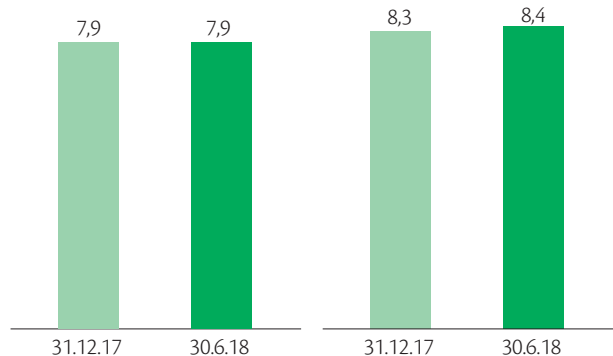
La qualité de l'offre digitale reconnue

De semestre en semestre, la banque des particuliers améliore ses services et répond aux nouveaux besoins de sa clientèle, en particulier en matière de banque en ligne. Outre le fort développement du nombre d'opérations bancaires réalisées à partir de terminaux mobiles, l'application BCV-net Mobile est jugée parmi les meilleures du marché.

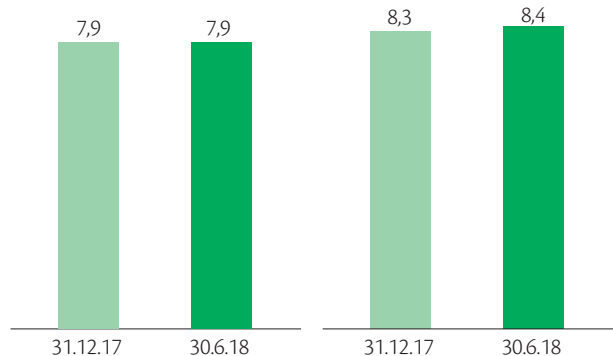
Durant le semestre écoulé, la banque des particuliers a poursuivi son développement constant: les prêts hypothécaires ont progressé de +1% à CHF 7,9 milliards et les dépôts et épargne également de 1% à CHF 8,4 milliards.

Les revenus du secteur d'activité ont progressé de 1% par rapport au premier semestre 2017 à CHF 84 millions, tout comme le résultat opérationnel qui s'est établi à CHF 12 millions (+1%).

Crédits hypothécaires
En milliards de CHF



Dépôts de la clientèle
En milliards de CHF



| | S1 2018 | S1 2017 |
|--|---------|---------|
| Total des revenus (en millions de CHF) | 84.1 | 83.5 |
| Résultat opérationnel (en millions de CHF) | 12.1 | 11.9 |
| Charges / Produits | 83% | 83% |
| ROE | 6.9% | 7.9% |
| Collaborateurs | 358 | 361 |

Les chiffres 2017 ont été retraités pour des raisons de comparabilité

Banque des entreprises

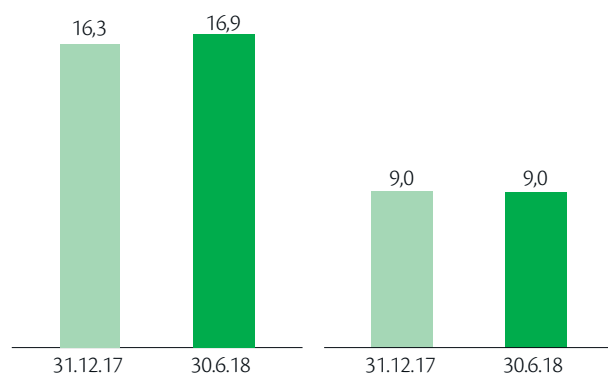
Bonne dynamique dans tous les métiers

Après une année 2017 mitigée, l'économie vaudoise a connu un bon développement durant le premier semestre 2018, conduisant les instituts économiques à confirmer leurs hypothèses de croissance comprises entre +2,0% et +2,5% pour l'année 2018, sensiblement similaires à celles de l'économie suisse. Dans ce contexte porteur, la banque des entreprises a vu ses volumes d'affaires progresser dans ses trois métiers. Les crédits et engagements hors-bilan ont augmenté de 4% à CHF 17 milliards et les dépôts et épargne de clientèle ont été stables à CHF 9 milliards malgré l'application de taux d'intérêt négatifs à certains clients.

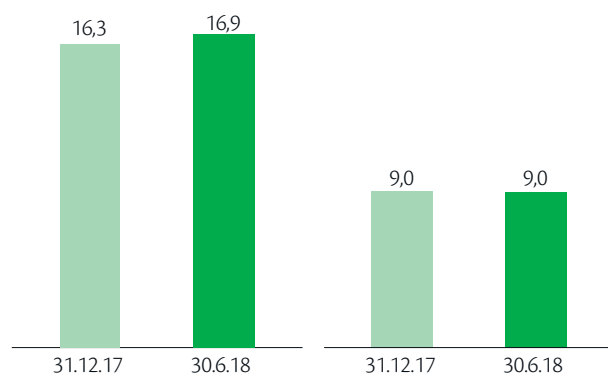
Dans le détail, les PME ont poursuivi leur développement avec une hausse de 3% des crédits et engagements et une hausse de 6% des dépôts. Une bonne dynamique s'est instaurée dans le secteur des Grandes entreprises qui a vu le montant des crédits et engagements progresser de 7%. Sous l'effet de l'application de taux d'intérêt négatifs à certains clients, les dépôts des Grandes entreprises ont baissé de 9%. Enfin, le Trade finance continue sur sa lancée des semestres précédents avec un volume moyen en hausse de 5% par rapport premier semestre 2017.

Au total, les revenus de la banque des entreprises ont augmenté de 1% à CHF 133 millions et le résultat opérationnel de 3% à CHF 78 millions.

Crédits et engagements hors bilan
En milliards de CHF



Dépôts de la clientèle
En milliards de CHF



| | S1 2018 | S1 2017 |
|--|---------|---------|
| Total des revenus (en millions de CHF) | 132.9 | 131.0 |
| Résultat opérationnel (en millions de CHF) | 77.7 | 75.3 |
| Charges / Produits | 35% | 36% |
| ROE | 8.9% | 8.9% |
| Collaborateurs | 186 | 184 |

Les chiffres 2017 ont été retraités pour des raisons de comparabilité

Gestion de fortune

Progression de la masse sous gestion

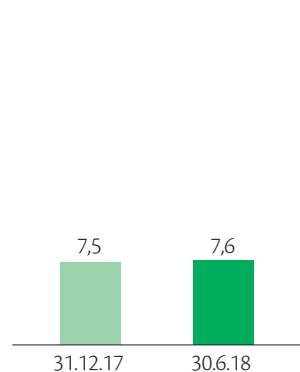
La masse sous gestion a progressé durant le premier semestre 2018 pour s'établir à CHF 65,2 milliards, soit une hausse de 2%. Cette hausse s'explique en particulier grâce à l'apport d'argent frais dans la gestion institutionnelle. La gestion de fortune domestique continue de développer ses volumes d'affaires, quant à la gestion de fortune transfrontalière, son activité s'est stabilisée comme attendu après le travail de re-focalisation opéré durant les années précédentes.

Durant le semestre écoulé, la Gestion de fortune a réalisé une bonne progression de ses revenus à CHF 180 millions (+3%) et de son résultat opérationnel à CHF 66 millions (+6%).

Masse sous gestion
En milliards de CHF



Crédits hypothécaires
En milliards de CHF



| | S1 2018 | S1 2017 |
|--|---------|---------|
| Total des revenus (en millions de CHF) | 180.1 | 174.3 |
| Résultat opérationnel (en millions de CHF) | 66.0 | 62.3 |
| Charges / Produits | 62% | 63% |
| ROE | 28.1% | 28.7% |
| Collaborateurs | 498 | 508 |

Les chiffres 2017 ont été retraités pour des raisons de comparabilité

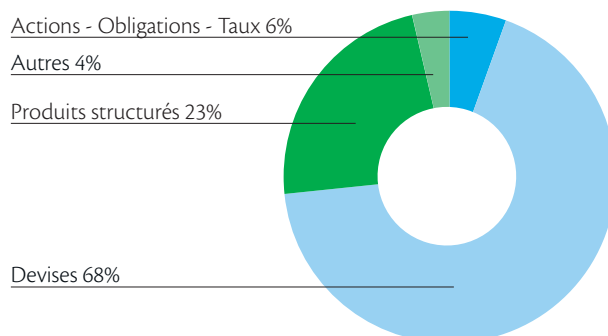
Trading

Baisse de l'activité mais toujours à un bon niveau

D'une manière générale, l'ensemble des activités de négoce a connu une baisse durant le premier semestre 2018. Le négoce de devises continue de représenter plus des deux tiers des revenus du secteur.

Au final, les revenus du négoce se sont élevés à CHF 24 millions contre CHF 30 millions (-20%) une année auparavant et le résultat opérationnel a atteint CHF 9 millions contre CHF 14 millions à la même période en 2017 (-38%).

Répartition des revenus de négoce par marché



| | S1 2018 | S1 2017 |
|--|---------|---------|
| Total des revenus (en millions de CHF) | 23.7 | 29.7 |
| Résultat opérationnel (en millions de CHF) | 9.0 | 14.4 |
| Charges / Produits | 60% | 50% |
| ROE | 15.0% | 24.3% |
| Collaborateurs | 57 | 58 |

Les chiffres 2017 ont été retraités pour des raisons de comparabilité

Comptes consolidés au 30 juin 2018 (non audités)

Résultat opérationnel stable et bénéfice net en hausse

Le Groupe BCV présente au premier semestre 2018 de bons résultats dans un contexte de taux d'intérêt toujours défavorable. Les revenus sont stables, à CHF 493 millions (-1%), de même que le résultat opérationnel qui s'établit à CHF 200 millions (-2%). Le bénéfice net s'établit à CHF 188 millions, en hausse de 15%.

Revenus stables

Par rapport au premier semestre 2017, les revenus du Groupe BCV sont stables, s'établissant à CHF 493 millions (-1%). Le résultat des opérations d'intérêts se monte à CHF 243 millions (-2%). Les opérations de commissions s'inscrivent à CHF 159 millions (+1%). Les revenus des opérations de négoce issues essentiellement des activités de la clientèle se maintiennent à un bon niveau, bien que légèrement inférieur à celui de la même période une année auparavant, à CHF 65 millions (-5%). Les autres résultats ordinaires du Groupe s'établissent à CHF 25 millions (+14%).

Résultat opérationnel de CHF 200 millions

Les charges d'exploitation sont en légère baisse à CHF 254 millions (-1%): les charges de personnel et les autres charges d'exploitation s'inscrivent respectivement à CHF 169 millions et CHF 85 millions, en léger recul

par rapport à 2017. Les amortissements sont stables à CHF 36 millions. Le résultat opérationnel s'élève à CHF 200 millions (-2%).

Bénéfice net de CHF 188 millions en hausse de 15%

Les produits extraordinaires se montent à CHF 34 millions, résultat de la vente d'un bien immobilier non nécessaire à l'activité bancaire comme déjà annoncé. Ainsi, le bénéfice net s'établit à CHF 188 millions, en hausse de 15%.

Légère croissance du bilan

Le total du bilan atteint CHF 45,9 milliards (+1%). À l'actif, la liquidité, principalement détenue en compte auprès de la BNS, se monte à CHF 7,4 milliards (-8%). Le volume d'affaires hypothécaires s'accroît de CHF 300 millions (+1%) à CHF 25,7 milliards. Les autres crédits progressent de 12%, à CHF 5,4 milliards, portés par une bonne dynamique dans tous les segments de la banque des entreprises.

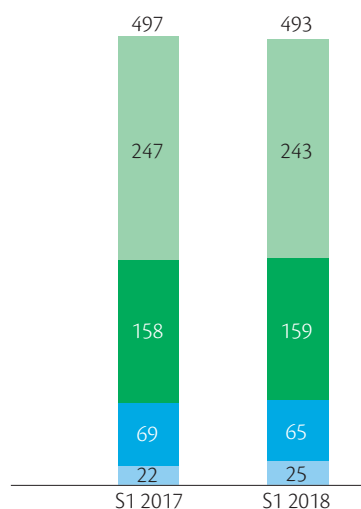
Au passif du bilan, l'épargne et les placements de la clientèle augmentent de CHF 519 millions (+2%) à CHF 31,0 milliards.

Hausse de la masse sous gestion

La masse sous gestion du Groupe est en augmentation à CHF 87,9 milliards (+2%). L'apport net d'argent frais se monte à CHF 1,8 milliard. Cette hausse résulte principalement du bon développement des avoirs de la clientèle privée, des PME et des clients institutionnels.

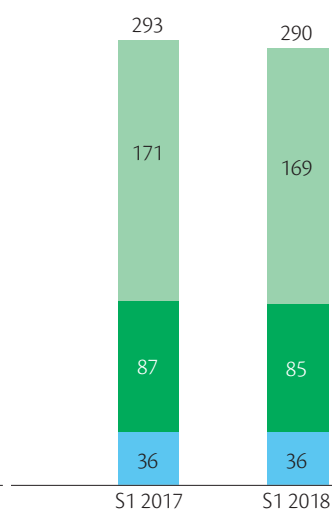
Revenus

En millions de CHF



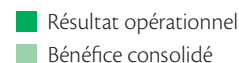
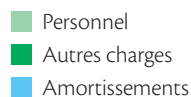
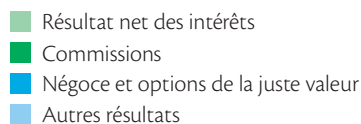
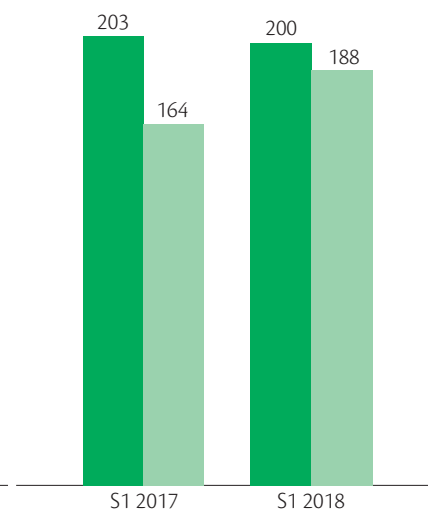
Charges d'exploitation et amortissements

En millions de CHF



Résultat opérationnel et bénéfice consolidé

En millions de CHF



Distribution de CHF 284 millions aux actionnaires

Conformément à sa politique de distribution, la BCV a versé en mai à ses actionnaires CHF 33 par action représentant un montant total de CHF 284 millions. Ce dividende, stable par rapport aux distributions de l'année précédente, offre un rendement de 4,5% par rapport au cours de clôture de fin 2017.

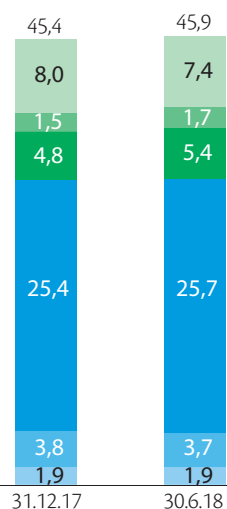
Solide assise financière

Le niveau de fonds propres, situé à CHF 3,4 milliards, demeure confortable avec un ratio de capital total de 16,5%, qui témoigne de la solidité financière de la Banque. Par ailleurs, l'agence de notation Moody's a confirmé en juin de cette année la note Aa2, attribuée à la Banque en 2015, assortie d'une perspective stable.

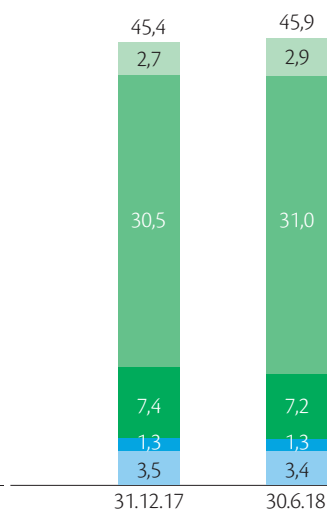
Perspectives

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.

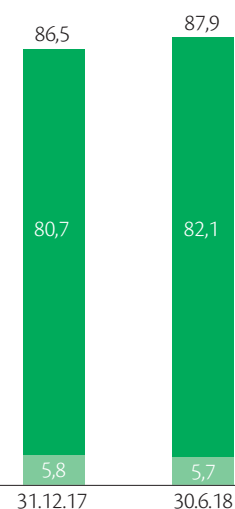
Actifs
En milliards de CHF



Passifs
En milliards de CHF



Masse sous gestion
En milliards de CHF



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

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

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

Groupe BCV

Bilan consolidé (comptes non audités)

| Actifs | 30.6.18 | 31.12.17 | Variation absolue | Variation en % |
|--|---------------|---------------|----------------------|-------------------|
| (en millions de CHF) | | | | |
| Liquidités | 7 383 | 8 044 | - 661 | - 8 |
| Créances sur les banques | 1 414 | 1 013 | 401 | 40 |
| Créances résultant d'opérations de financement de titres | 321 | 499 | - 178 | - 36 |
| Créances sur la clientèle | 5 404 | 4 826 | 578 | 12 |
| Créances hypothécaires | 25 707 | 25 407 | 300 | 1 |
| Opérations de négoce | 232 | 186 | 46 | 25 |
| Valeurs de remplacement positives d'instruments financiers dérivés | 299 | 282 | 18 | 6 |
| Autres instruments financiers évalués à la juste valeur | 705 | 653 | 51 | 8 |
| Immobilisations financières | 3 740 | 3 753 | - 14 | - 0 |
| Comptes de régularisation | 65 | 91 | - 26 | - 28 |
| Participations non consolidées | 70 | 70 | - 0 | - 0 |
| Immobilisations corporelles | 434 | 519 | - 85 | - 16 |
| Valeurs immatérielles | 11 | 12 | - 2 | - 14 |
| Autres actifs | 76 | 57 | 19 | 33 |
| Actifs | 45 860 | 45 415 | 446 | 1 |
| 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 | 1 554 | 1 398 | 156 | 11 |
| Engagements résultant d'opérations de financement de titres | 1 364 | 1 350 | 15 | 1 |
| Engagements résultant des dépôts de la clientèle | 31 031 | 30 512 | 519 | 2 |
| Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers dérivés | 239 | 205 | 34 | 17 |
| Engagements résultant des autres instruments financiers évalués à la juste valeur | 851 | 812 | 38 | 5 |
| Obligations de caisse | 11 | 15 | - 3 | - 24 |
| Emprunts et prêts de la Centrale de lettres de gage des banques cantonales suisses (BCS) | 7 205 | 7 392 | - 187 | - 3 |
| Comptes de régularisation | 147 | 172 | - 26 | - 15 |
| Autres passifs | 81 | 87 | - 6 | - 7 |
| Provisions | 17 | 15 | 2 | 12 |
| Fonds étrangers | 42 500 | 41 958 | 542 | 1 |
| Réserves pour risques bancaires généraux | 701 | 701 | 0 | 0 |
| Capital social | 86 | 86 | 0 | 0 |
| Réserve issue du capital | 35 | 121 | - 86 | - 71 |
| Réserve issue du bénéfice | 2 371 | 2 249 | 122 | 5 |
| Réserve de change | - 1 | - 1 | - 0 | 1 |
| Propres parts du capital | - 19 | - 19 | 0 | - 0 |
| Intérêts minoritaires au capital propre | 0 | 0 | - 0 | - 10 |
| Bénéfice consolidé de la période sous revue | 188 | | 188 | |
| Bénéfice consolidé total de l'exercice 2017 | | 320 | - 320 | |
| <i>dont part des intérêts minoritaires au bénéfice consolidé</i> | 0 | 0 | - 0 | 0 |
| Fonds propres | 3 361 | 3 457 | - 96 | - 3 |
| Passifs | 45 860 | 45 415 | 446 | 1 |
| 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 | 30.6.18 | 31.12.17 | Variation absolue | Variation en % |
|--|---------|----------|----------------------|-------------------|
| (en millions de CHF) | | | | |
| Engagements conditionnels | 1 835 | 1 763 | 72 | 4 |
| Engagements irrévocables | 1 665 | 1 481 | 183 | 12 |
| Engagements de libérer et d'effectuer des versements supplémentaires | 177 | 177 | 0 | 0 |
| Crédits par engagement | 20 | 18 | 3 | 15 |

Groupe BCV

Compte de résultat consolidé (comptes non audités)

| (en millions de CHF) | 2018 1 ^{er} semestre | 2017 1 ^{er} semestre | Variation absolue | Variation en % |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------|-------------------|
| Produit des intérêts et des escomptes | 282.8 | 291.5 | -8.7 | -3 |
| Produit des intérêts et des dividendes des immobilisations financières | 16.7 | 18.7 | -2.0 | -11 |
| Charges d'intérêts | -52.9 | -59.1 | -6.2 | -10 |
| Résultat brut des opérations d'intérêts | 246.5 | 251.1 | -4.5 | -2 |
| Variations des corrections de valeur pour risques de défaillance et pertes liées aux opérations d'intérêts | -3.5 | -4.0 | -0.4 | -11 |
| Résultat net des opérations d'intérêts | 243.0 | 247.1 | -4.1 | -2 |
| Produit des commissions sur les titres et les opérations de placement | 126.5 | 122.9 | 3.6 | 3 |
| Produit des commissions sur les opérations de crédit | 22.9 | 24.0 | -1.1 | -5 |
| Produit des commissions sur les autres prestations de service | 35.2 | 35.4 | -0.2 | -0 |
| Charges de commissions | -25.2 | -23.8 | 1.4 | 6 |
| Résultat des opérations de commissions et des prestations de service | 159.4 | 158.5 | 0.9 | 1 |
| Résultat des opérations de négoce et de l'option de la juste valeur | 65.2 | 69.0 | -3.8 | -5 |
| Résultat des aliénations d'immobilisations financières | 0.8 | 1.0 | -0.1 | -15 |
| Produit des participations | 10.8 | 5.7 | 5.1 | 90 |
| <i>dont des autres participations non consolidées</i> | 10.8 | 5.7 | 5.1 | 90 |
| Résultat des immeubles | 3.7 | 5.4 | -1.8 | -33 |
| Autres produits ordinaires | 10.2 | 10.4 | -0.2 | -2 |
| Autres charges ordinaires | -0.1 | -0.3 | -0.2 | -53 |
| Autres résultats ordinaires | 25.3 | 22.2 | 3.1 | 14 |
| Total des résultats de l'activité bancaire ordinaire | 492.9 | 496.7 | -3.8 | -1 |
| Charges de personnel | -169.1 | -170.9 | -1.8 | -1 |
| Autres charges d'exploitation | -85.3 | -86.5 | -1.3 | -1 |
| Charges d'exploitation | -254.4 | -257.5 | -3.0 | -1 |
| Corrections de valeur sur participations, amortissements sur immobilisations corporelles et valeurs immatérielles | -35.8 | -35.6 | 0.2 | 0 |
| Variations des provisions et autres corrections de valeur, pertes | -3.0 | -0.2 | 2.8 | n/s |
| Résultat opérationnel | 199.8 | 203.5 | -3.7 | -2 |
| Produits extraordinaires | 33.8 | 1.4 | 32.4 | n/s |
| Charges extraordinaires | -0.0 | -0.0 | 0.0 | n/s |
| Impôts | -45.9 | -41.0 | 4.9 | 12 |
| Bénéfice consolidé | 187.6 | 163.8 | 23.8 | 15 |
| Intérêts minoritaires | -0.0 | -0.0 | -0.0 | 0 |
| Bénéfice consolidé, part du Groupe | 187.6 | 163.8 | 23.8 | 15 |

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 2017 | 86 | 121 | 2 249 | 701 | - 1 | - 19 | 0 | 320 | 3 457 |
| Dividende 2017 | | | | | | | | - 198 | - 198 |
| Autre distribution | | - 86 | | | | | | | - 86 |
| Attribution à la réserve issue du bénéfice | | | 122 | | | | | - 122 | 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 |
| Ecart de conversion | | | | | - 0 | | | | - 0 |
| Modification du périmètre, variation des minoritaires | | | | | | | - 0 | | - 0 |
| Bénéfice consolidé de la période | | | | | | | | 188 | 188 |
| Etat au 30 juin 2018 | 86 | 35 | 2 371 | 701 | - 1 | - 19 | 0 | 188 | 3 361 |

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 2018, 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 2017.

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 112 à 118 du rapport annuel 2017.

Modification des principes comptables

Aucune modification des principes de comptabilisation n'est intervenue durant le 1^{er} semestre 2018.

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 2018.

Les produits extraordinaires de CHF 34 millions proviennent essentiellement de la cession d'un bien immobilier non nécessaire à l'activité bancaire.

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 22 août 2018, 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) | 30.6.18 | 31.12.17 | 30.6.18 | 31.12.17 |
| Créances sur la clientèle | 88 | 84 | 4 499 | 4 026 |
| Créances hypothécaires | 7 933 | 7 861 | 9 374 | 9 230 |
| Crédits à la clientèle | 8 021 | 7 945 | 13 873 | 13 256 |
| Dépôts de la clientèle | 8 431 | 8 321 | 9 047 | 9 042 |
| Engagements hors bilan | 70 | 62 | 3 061 | 3 005 |
| Avoirs administrés (masse sous gestion) (y compris prises en compte doubles) | 9 940 | 9 781 | 12 304 | 12 278 |
| Résultat par secteur d'activité (en millions de CHF) | S1 2018 | S1 2017 | S1 2018 | S1 2017 |
| Opérations brutes d'intérêts | 54.8 | 53.3 | 113.2 | 110.6 |
| Pertes sur créances, variations de provisions existantes et récupérations de créances amorties ¹⁾ | - 1.8 | - 1.7 | - 14.3 | - 15.1 |
| Opérations nettes d'intérêts | 53.1 | 51.5 | 98.9 | 95.5 |
| Opérations de commissions | 22.4 | 22.8 | 26.8 | 28.1 |
| Opérations de négoce | 8.0 | 8.5 | 5.0 | 5.1 |
| Autres résultats | 0.6 | 0.7 | 2.2 | 2.3 |
| Revenus | 84.1 | 83.5 | 132.9 | 131.0 |
| Charges de personnel | - 22.2 | - 22.4 | - 15.6 | - 15.7 |
| Charges d'exploitation | - 22.6 | - 22.8 | - 6.0 | - 5.9 |
| Amortissements | - 7.7 | - 6.8 | - 0.8 | - 1.0 |
| Facturation interne | - 19.1 | - 19.1 | - 29.5 | - 29.5 |
| Variations des provisions et autres corrections de valeur, pertes | - 0.5 | - 0.5 | - 3.2 | - 3.7 |
| Résultat opérationnel | 12.1 | 11.9 | 77.7 | 75.3 |
| Produits et charges extraordinaires | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Impôts calculés ²⁾ et intérêts minoritaires | - 2.5 | - 2.5 | - 16.3 | - 15.8 |
| Bénéfice consolidé | 9.5 | 9.4 | 61.4 | 59.5 |
| Indicateurs | S1 2018 | S1 2017 | S1 2018 | S1 2017 |
| Fonds propres moyens (en millions de CHF) ³⁾ | 275 | 240 | 1 382 | 1 335 |
| Rentabilité des capitaux propres (ROE) | 6.9 | 7.9 | 8.9 | 8.9 |
| Ratio charges / produits ⁴⁾ | 83.3 | 83.4 | 35.3 | 35.6 |
| Effectif moyen | 358 | 361 | 186 | 184 |

Les chiffres 2017 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 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

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

³⁾ Allocation de fonds propres à 13,7% aux secteurs d'activité, le surplus est enregistré au Corporate Center

⁴⁾ 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 | |
|--------------------|----------|---------|----------|------------------|----------|------------|----------|
| 30.6.18 | 31.12.17 | 30.6.18 | 31.12.17 | 30.6.18 | 31.12.17 | 30.6.18 | 31.12.17 |
| 695 | 624 | 0 | 0 | 121 | 92 | 5 404 | 4 826 |
| 7 602 | 7 526 | 0 | 0 | 798 | 790 | 25 707 | 25 407 |
| 8 297 | 8 150 | 0 | 0 | 919 | 882 | 31 110 | 30 233 |
| 12 836 | 12 802 | 2 | 2 | 714 | 345 | 31 031 | 30 512 |
| 66 | 60 | 11 | 11 | 489 | 301 | 3 697 | 3 440 |
| 65 225 | 64 082 | 0 | 0 | 390 | 348 | 87 860 | 86 490 |
| S1 2018 | S1 2017 | S1 2018 | S1 2017 | S1 2018 | S1 2017 | S1 2018 | S1 2017 |
| 60.0 | 56.7 | 1.1 | 0.9 | 17.4 | 29.5 | 246.5 | 251.1 |
| -1.6 | -1.6 | -0.0 | 0.0 | 14.1 | 14.5 | -3.5 | -4.0 |
| 58.4 | 55.1 | 1.1 | 0.9 | 31.5 | 44.0 | 243.0 | 247.1 |
| 109.1 | 107.4 | 0.1 | -0.6 | 0.9 | 0.7 | 159.4 | 158.5 |
| 10.5 | 10.3 | 22.5 | 29.3 | 19.3 | 15.7 | 65.2 | 69.0 |
| 2.1 | 1.5 | 0.0 | 0.0 | 20.4 | 17.7 | 25.3 | 22.2 |
| 180.1 | 174.3 | 23.7 | 29.7 | 72.1 | 78.2 | 492.9 | 496.7 |
| -50.6 | -51.3 | -6.9 | -7.0 | -73.9 | -74.5 | -169.1 | -170.9 |
| -19.5 | -19.2 | -4.9 | -5.1 | -32.3 | -33.5 | -85.3 | -86.5 |
| -7.1 | -7.0 | -0.6 | -0.8 | -19.6 | -20.1 | -35.8 | -35.6 |
| -34.3 | -34.3 | -1.8 | -1.8 | 84.7 | 84.7 | 0.0 | 0.0 |
| -2.7 | -0.3 | -0.5 | -0.5 | 4.0 | 4.8 | -3.0 | -0.2 |
| 66.0 | 62.3 | 9.0 | 14.4 | 35.0 | 39.6 | 199.8 | 203.5 |
| 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 33.7 | 1.4 | 33.7 | 1.4 |
| -14.2 | -13.5 | -1.9 | -3.0 | -10.9 | -6.2 | -45.9 | -41.0 |
| 51.8 | 48.8 | 7.1 | 11.4 | 57.8 | 34.8 | 187.6 | 163.8 |
| S1 2018 | S1 2017 | S1 2018 | S1 2017 | S1 2018 | S1 2017 | S1 2018 | S1 2017 |
| 368 | 340 | 95 | 94 | 1 340 | 1 398 | 3 459 | 3 407 |
| 28.1 | 28.7 | 15.0 | 24.3 | 0 | 0 | 10.8 | 9.6 |
| 62.2 | 62.6 | 60.0 | 49.8 | 0 | 0 | 58.1 | 58.2 |
| 498 | 508 | 57 | 58 | 807 | 811 | 1 907 | 1 921 |

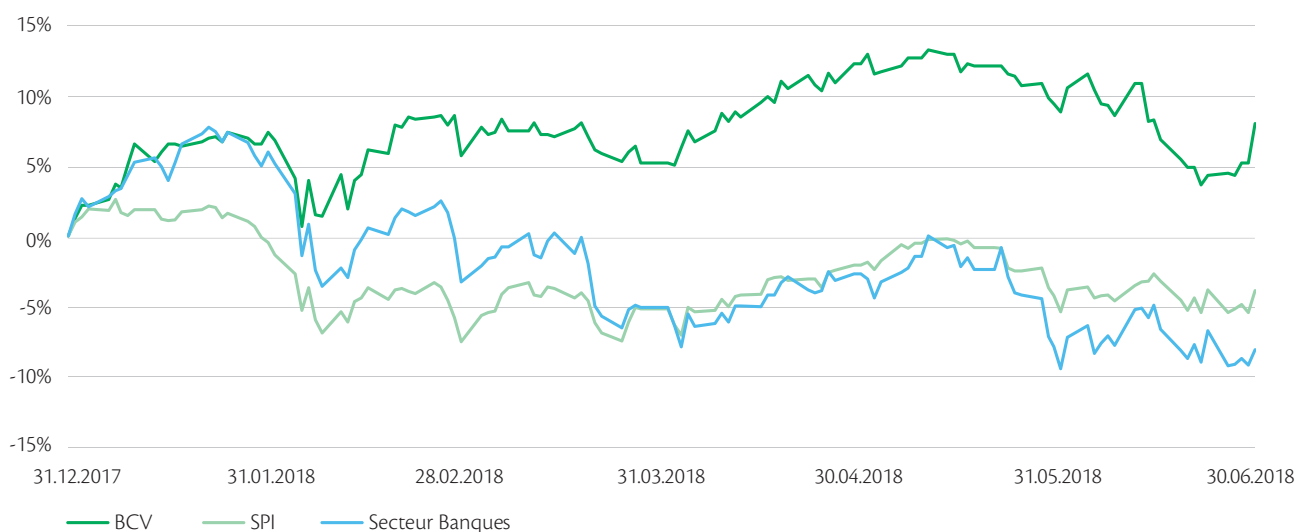
L'action BCV

Durant le semestre écoulé, les marchés financiers ont été influencés par plusieurs épisodes de turbulences liées aux tensions entre les États-Unis et ses principaux partenaires commerciaux ou à la formation d'un gouvernement eurosceptique en Italie. Plusieurs indices boursiers étaient orientés à la baisse comme le STOXX Europe 600 qui perdait 2,4% ou le DAX -4,7%, ainsi que le SMI qui reculait de 8,2%. Aux États-Unis, finalement seul le Dow Jones a perdu 1,8% sur la période, tandis que le S&P 500 gagnait 1,7% et le Nasdaq +10,1%, porté par l'euphorie autour des valeurs phares de la Tech.

Dans ce contexte chahuté, l'action BCV a touché son plus haut en clôture à CHF 820 au mois d'avril pour ensuite redescendre et achever le semestre sur une progression de +3,7% par rapport à la fin 2017. En ajoutant le versement des dividendes (CHF 33 par action) à l'évolution du cours de bourse, le rendement total de l'action BCV était de +8,2% depuis le début de l'année.

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'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) | 31.12.14 | 31.12.15 | 31.12.16 | 31.12.17 | 30.6.18 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|
| Total du bilan | 41 819 | 43 418 | 44 085 | 45 415 | 45 860 |
| Avances à la clientèle | 29 720 | 29 457 | 29 849 | 30 233 | 31 110 |
| Dépôts de la clientèle | 28 532 | 28 877 | 29 245 | 30 512 | 31 031 |
| Fonds propres | 3 341 | 3 397 | 3 420 | 3 457 | 3 361 |

Masse sous gestion (en millions de CHF)

| | | | | | |
|--------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Total des avoirs administrés | 86 382 | 87 972 | 85 382 | 86 490 | 87 860 |
| <i>dont liquidités</i> | 24 547 | 24 900 | 26 009 | 26 977 | 27 395 |
| <i>dont fonds de placement</i> | 20 064 | 21 164 | 19 812 | 21 807 | 21 888 |
| <i>dont actions</i> | 22 223 | 22 891 | 21 588 | 19 871 | 19 770 |
| <i>dont obligations</i> | 14 182 | 13 156 | 11 029 | 9 764 | 9 963 |
| <i>dont autres</i> | 5 366 | 5 861 | 6 945 | 8 071 | 8 844 |

Effectif du Groupe

| | | | | | |
|------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| en unités de travail à plein temps | 1 946 | 1 947 | 1 943 | 1 922 | 1 889 |
|------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|

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

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Total des revenus | 508 | 526 | 494 | 497 | 493 |
| Charges d'exploitation | 264 | 259 | 258 | 257 | 254 |
| Corrections de valeur sur participations, amortissements sur immobilisations et valeurs immatérielles | 41 | 39 | 37 | 36 | 36 |
| Variations des provisions et autres corrections de valeur, pertes | 7 | 27 | 1 | 0 | 3 |
| Résultat opérationnel | 196 | 202 | 198 | 203 | 200 |
| Bénéfice consolidé | 154 | 179 | 157 | 164 | 188 |

Ratios de liquidités et de fonds propres ²⁾

| | 31.12.14 | 31.12.15 | 31.12.16 | 31.12.17 | 30.6.18 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|
| Ratio de liquidités à court terme (LCR) | 105% | 111% | 113% | 121% | 116% |
| Ratio de levier | 6.8% | 6.7% | 6.6% | 6.5% | 6.4% |
| Ratio de fonds propres – Tier 1 ³⁾ | 17.7% | 18.3% | 17.5% | 17.1% | 16.4% |
| Ratio de fonds propres – Capital total ³⁾ | 17.9% | 18.4% | 17.6% | 17.3% | 16.5% |

Ratios sur le résultat du 1^{er} semestre

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Résultat opérationnel / Fonds propres moyens | 11.8% | 12.0% | 11.6% | 11.9% | 11.5% |
| Charges / Produits ⁴⁾ | 60.2% | 56.9% | 59.5% | 58.2% | 58.1% |
| Résultat opérationnel par employé annualisé (en milliers de CHF) | 198 | 209 | 204 | 212 | 210 |
| Rentabilité des capitaux propres (ROE) | 9.3% | 10.7% | 9.3% | 9.6% | 10.8% |

Notations

| | 31.12.14 | 31.12.15 | 31.12.16 | 31.12.17 | 30.6.18 |
|------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|
| Standard & Poor's | | | | | |
| Long terme | AA / stable | AA / stable | AA / stable | AA / stable | AA / stable |
| Court terme | A-1+ | A-1+ | A-1+ | A-1+ | A-1+ |
| Moody's | | | | | |
| Long terme | A1 / stable | Aa2 / stable | Aa2 / 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 de l'exercice 2014 ont été retraités

²⁾ 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

³⁾ Les ratios ont été recalculés sans déduire le volant anticyclique des fonds propres réglementaires existants conformément à la Circ.-FINMA 2016/01 « Publication - banques »

⁴⁾ 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