

Rapport intermédiaire

Comptes du Groupe au 30 juin 2020



Message des présidents

Durant ce premier semestre 2020, nous avons vécu une situation inédite de confinement en réponse à la crise sanitaire du Covid-19. Il a été nécessaire de réagir et de s'adapter rapidement. Notre priorité a été de protéger nos collaboratrices et nos collaborateurs, ainsi que nos clients tout en assurant une excellente qualité de service. Cela s'est traduit dans les faits par la fermeture temporaire de la moitié de notre réseau d'agences et l'activation du travail à domicile pour près de 60% de nos effectifs. Nos canaux à distance ont permis à nos clients de continuer à réaliser leurs opérations et à s'entretenir avec leur conseiller, démontrant le haut niveau de l'offre multicanal de la Banque. Malgré ces circonstances exceptionnelles, la Banque n'a jamais cessé d'être entièrement opérationnelle, dans des conditions de sécurité exigeantes. Nous avons assumé notre mission cantonale, notamment en apportant notre contribution à l'économie locale à travers différentes mesures. Nous avons suspendu les amortissements des crédits aux PME vaudoises au 31 mars et au 30 juin 2020. La BCV s'est également fortement impliquée avec les autorités fédérales et quatre autres banques suisses, dans l'élaboration et la mise en œuvre des crédits Covid-19 garantis par la Confédération. À fin juillet, plus de 6000 crédits Covid-19 ont été octroyés par la BCV, représentant un montant supérieur à CHF 700 millions.

Les différentes mesures mises en œuvre par les autorités fédérales devraient atténuer la sévérité de la crise économique, mais les chiffres restent impressionnants: Selon leurs dernières prévisions du mois de juillet, les instituts économiques anticipent pour cette année un repli du PIB suisse de 6,2% et de 5,0% pour celui du canton de Vaud, des chiffres bien plus sévères que toutes les autres crises observées depuis l'après-guerre.

Compte tenu du contexte, la BCV affiche des résultats solides mettant en évidence la résilience de son modèle d'affaires; ils sont néanmoins affectés par les conséquences de la crise du Covid-19. Le total des revenus s'est élevé à CHF 477 millions, en baisse de 5%, par rapport au premier semestre 2019 qui avait été l'un des meilleurs semestres de ces 5 dernières années. À CHF 179 millions, le résultat opérationnel a diminué de 14%, influencé principalement par des facteurs liés à la crise du Covid-19. Le bénéfice net s'est établi à CHF 158 millions (-13%).

2020 marque également le 175^e anniversaire de votre Banque. En raison de la crise du Covid-19, nous avons dû renoncer aux festivités qui avait été prévues, y compris notre Assemblée générale en présentiel. Celle-ci a néanmoins bien eu lieu, mais à huis clos, et tous les actionnaires ont été invités à voter par correspondance. Le taux de participation a atteint un niveau record et toutes les résolutions ont été adoptées à une très large majorité.



Pascal Kiener
Président de la Direction générale

Jacques de Watteville
Président du Conseil d'administration

Nous avons ainsi versé en mai un dividende de CHF 36 par action, soit un total de CHF 310 millions et nous avons procédé à la division par 10 de l'action BCV le 28 mai. Celle-ci a d'ailleurs rencontré une poussée d'intérêt avec son admission dans deux grandes familles d'indices, le MSCI World et le STOXX Europe 600. Sur les six premiers mois de l'année, l'action BCV a généré un rendement total de +21%, soit le meilleur de tout l'indice STOXX Europe 600 Banks.

Pour la première fois, nous avons publié notre rapport sur la Responsabilité sociale d'entreprise 2019 en appliquant les normes internationalement reconnues du Global Reporting Initiative (GRI) et en le rendant disponible en français et en anglais.

Nous avons organisé nos revues annuelles avec les deux agences de notation qui nous suivent depuis de nombreuses années, Standard & Poor's et Moody's, qui ont de nouveau souligné la solidité financière de la Banque et ont maintenu leurs notations respectives à AA et Aa2, avec une perspective stable dans les deux cas.

Plus que jamais, au nom du Conseil d'administration et de la Direction générale, nous voulons remercier chaque collaboratrice et chaque collaborateur de la Banque pour leur extraordinaire mobilisation durant cette période si particulière. Nous exprimons également notre gratitude envers notre clientèle pour la confiance qu'elle nous accorde et enfin à nos actionnaires pour leur fidélité.

Jacques de Watteville

Pascal Kiener

Evolution des secteurs d'activité

Banque des particuliers

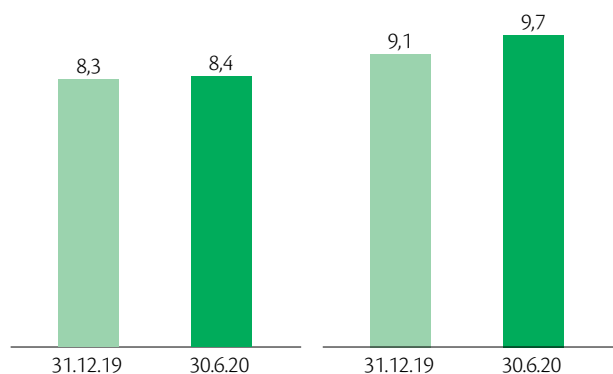
Ralentissement de l'activité commerciale dû aux mesures de confinement

Avec les mesures de confinement décidées par le Conseil fédéral, la banque des particuliers a adapté son fonctionnement durant cette période. Ainsi, seule la moitié du réseau d'agences a été ouvert au public, mais grâce aux canaux à distance, nos clients ont pu continuer à réaliser leurs opérations et à s'entretenir avec leur conseiller.

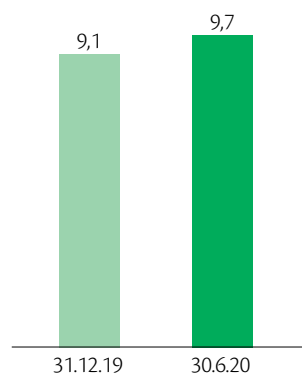
Dans le même temps, les restrictions de voyages et les fermetures temporaires des activités « non essentielles » pour les particuliers ont engendré une baisse de la consommation et du tourisme réduisant le trafic des paiements et les besoins de change. Pour les mêmes raisons, les dépôts de la clientèle ont augmenté de 7% à CHF 9,7 milliards. Enfin, les volumes sur les prêts hypothécaires ont continué de progresser à CHF 8,4 milliards, soit une hausse de 2% sur le semestre.

En raison de la baisse de l'activité commerciale, les revenus du secteur ont légèrement fléchi à CHF 83 millions (-2%) et le résultat opérationnel a diminué de 4% à CHF 15 millions, par rapport à un premier semestre 2019 qui avait été particulièrement solide.

Crédits hypothécaires
En milliards de CHF



Dépôts de la clientèle
En milliards de CHF



	S1 2020	S1 2019
Total des revenus (en millions de CHF)	83.2	84.5
Résultat opérationnel (en millions de CHF)	15.1	15.8
Charges / Produits	79%	79%
ROE	9.4%	9.8%
Collaborateurs	354	351

Les chiffres 2019 ont été retraités pour des raisons de comparabilité

Banque des entreprises

Le secteur d'activité le plus impacté par la crise Covid-19

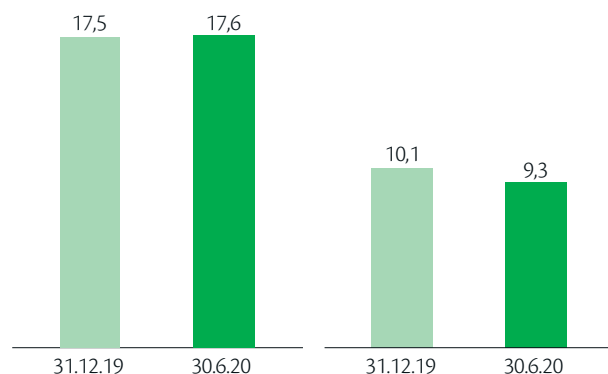
À l'instar de la quasi-totalité des économies mondiales, les dernières prévisions pour l'économie suisse et vaudoise, témoignent d'une crise sans précédents depuis l'après-guerre. Bien qu'il soit encore difficile d'anticiper l'évolution de la pandémie et donc ses conséquences sur l'économie, les dernières prévisions des instituts font état d'une récession de l'ordre de -6,2% pour la Suisse et de -5% pour l'économie vaudoise en 2020.

Les crédits et engagements hors bilan ont augmenté de 1% à CHF 17,6 milliards, grâce notamment à l'octroi de 6044 crédits Covid-19, essentiellement à des PME vaudoises, représentant un montant de CHF 700 millions à fin juin 2020. Les dépôts et épargne de la clientèle ont diminué de 8% à CHF 9,3 milliards.

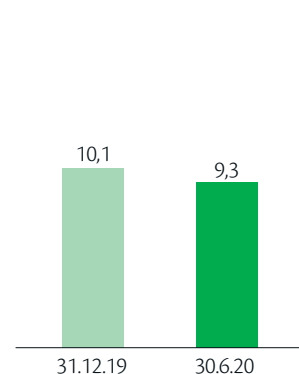
Dans ce contexte difficile, la Banque a augmenté de CHF 20 millions son besoin de provisions pour risques de crédit par rapport à l'an dernier, en raison de cas isolés d'entreprises en difficulté. Le portefeuille crédits de la banque des entreprises demeure néanmoins sain.

Au total, les revenus de la banque des entreprises ont diminué de 5% à CHF 127 millions ainsi que le résultat opérationnel de -7% à CHF 73 millions.

Crédits et engagements hors bilan
En milliards de CHF



Dépôts de la clientèle
En milliards de CHF



	S1 2020	S1 2019
Total des revenus (en millions de CHF)	127.3	134.0
Résultat opérationnel (en millions de CHF)	73.2	78.4
Charges / Produits	36%	35%
ROE	9.8%	10.2%
Collaborateurs	187	188

Les chiffres 2019 ont été retraités pour des raisons de comparabilité

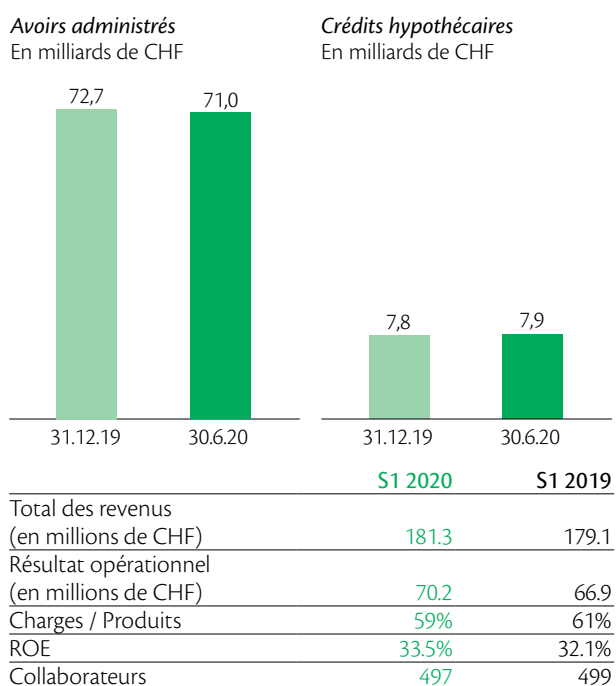
Gestion de fortune

Baisse des avoirs administrés

Les avoirs administrés ont diminué durant le premier semestre 2020 pour s'établir à CHF 71,0 milliards, soit une baisse de 2%. Cette baisse s'explique par le transfert des fonds obligataires Swisscanto vers la ZKB pour CHF 1,1 milliard, et par la performance négative des marchés financiers sur la période.

Du fait des mesures de confinement, les rendez-vous avec la clientèle se sont déroulés à distance. La forte volatilité des marchés financiers a donné lieu à une hausse des volumes transactionnels de la clientèle.

En comparaison avec le premier semestre 2019, la Gestion de fortune a vu ses revenus légèrement progresser de 1% à CHF 181 millions pour un résultat opérationnel qui s'est élevé à CHF 70 millions, soit une hausse de 5%.



Les chiffres 2019 ont été retraités pour des raisons de comparabilité

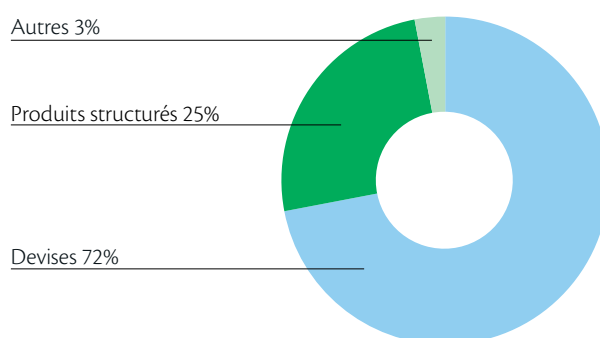
Trading

Hausse de l'activité sur fond de forte volatilité

En raison de la forte volatilité des marchés surtout durant les mois de février et mars, l'activité de négoce de devises a vu ses volumes de transactions bondir par rapport au premier semestre 2019. Le segment Produits structurés a également enregistré une hausse de son activité durant le semestre.

Sur les six premiers mois de l'année, le négoce de devises a représenté plus de 70% des revenus du secteur. Au global, les revenus du négoce se sont élevés à CHF 31 millions contre CHF 25 millions (+25%) une année auparavant et le résultat opérationnel a atteint CHF 17 millions contre CHF 11 millions à la même période en 2019 (+61%).

Répartition des revenus de négoce par marché



	S1 2020	S1 2019
Total des revenus (en millions de CHF)	31.1	24.9
Résultat opérationnel (en millions de CHF)	16.9	10.6
Charges / Produits	44%	56%
ROE	40.5%	29.8%
Collaborateurs	53	55

Les chiffres 2019 ont été retraités pour des raisons de comparabilité

Comptes consolidés au 30 juin 2020 (non audités)

Solide bénéfice net de CHF 158 millions dans un environnement marqué par la crise du Covid-19

Le Groupe BCV présente au premier semestre 2020 des résultats en baisse mais néanmoins solides, avec un bénéfice net de CHF 158 millions, en recul de 13% par rapport au bénéfice record de 2019. Les revenus fléchissent de CHF 25 millions (-5%), à CHF 477 millions, et le résultat opérationnel baisse de CHF 30 millions (-14%), à CHF 179 millions.

Le recul de CHF 30 millions du résultat opérationnel s'explique essentiellement par deux facteurs liés à la crise du Covid-19: d'une part, une baisse des revenus hors variations de provisions¹ de CHF 11 millions en raison du ralentissement de l'activité commerciale avec la clientèle; d'autre part, une variation du besoin de provisions de CHF 20 millions pour risques de crédit liée à des cas isolés d'entreprises en difficulté (variations de CHF 13,5 millions pour des crédits au bilan et de CHF 6,3 millions pour des affaires hors bilan).

Durant cette période, la BCV a pleinement rempli sa mission de banque cantonale. Notamment, à fin juillet, elle avait octroyé plus de 6000 crédits Covid-19, pour un total supérieur à CHF 700 millions.

Revenus en baisse de 5%

Par rapport au premier semestre 2019, les revenus du Groupe BCV sont en baisse de CHF 25 millions (-5%), à CHF 477 millions.

Dans un contexte de taux d'intérêt négatifs, le résultat brut des opérations d'intérêts fléchit de 4%, à CHF 242 millions. Sous l'effet de la constitution de provisions pour risques de crédit, le résultat net des opérations d'intérêts recule de 10%, à CHF 229 millions. Les opérations de commissions se replient de 3%, à CHF 156 millions. En revanche,

les revenus des opérations de négoce ont bénéficié d'une volatilité accrue sur le marché des devises et augmentent de 22%, à CHF 73 millions. Par rapport au premier semestre 2019, durant lequel un produit extraordinaire sur une participation avait été perçu, les autres résultats ordinaires du Groupe baissent de 32%, à CHF 19 millions.

Résultat opérationnel de CHF 179 millions

Les charges d'exploitation sont stables à CHF 253 millions (-1%). Les amortissements augmentent à CHF 37 millions (+4%). Les variations de provisions se montent à CHF 8 millions (+332%), essentiellement sur des engagements hors bilan liés à des cas isolés d'entreprises en difficulté. En conséquence, le résultat opérationnel baisse de CHF 30 millions (-14%) à CHF 179 millions.

Le recul de CHF 30 millions du résultat opérationnel s'explique ainsi essentiellement par deux facteurs liés à la crise du Covid-19: d'une part, une baisse des revenus hors variations de provisions de CHF 11 millions en raison du ralentissement de l'activité commerciale avec la clientèle; d'autre part, une variation du besoin de provisions de CHF 20 millions pour risques de crédit liée à des cas isolés d'entreprises en difficulté (variations de CHF 13,5 millions pour des crédits au bilan et de CHF 6,3 millions pour des affaires hors bilan).

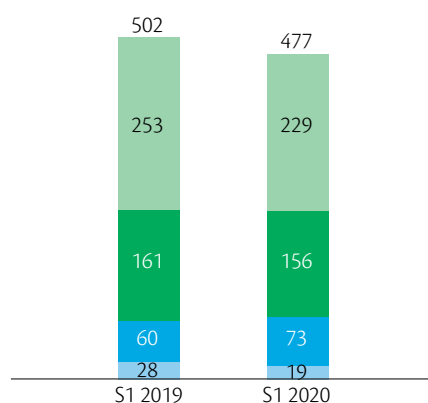
Bénéfice net de CHF 158 millions

Les produits extraordinaires se montent à CHF 3 millions et la charge fiscale à CHF 24 millions. Le bénéfice net baisse de 13%, à CHF 158 millions, tout en restant à un niveau élevé et en générant un ROE de 8,8%, l'un des meilleurs parmi les établissements bancaires comparables.

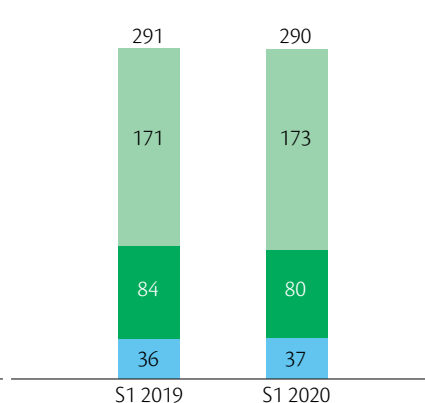
Croissance des crédits et des dépôts

Le total du bilan atteint CHF 50,3 milliards (+4%). À l'actif, la liquidité, principalement détenue en compte auprès de la BNS, se monte à CHF 9,6 milliards (+15%). Le volume d'affaires hypothécaires s'accroît de CHF 403 millions

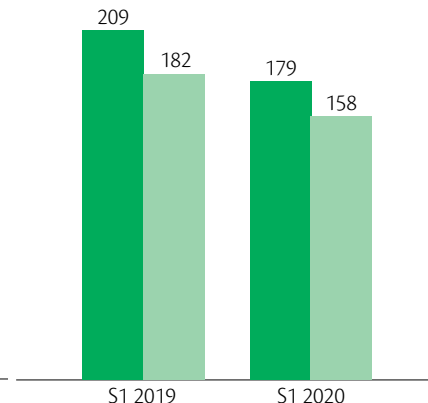
Revenus
En millions de CHF



Charges d'exploitation et amortissements
En millions de CHF



Résultat opérationnel et bénéfice net
En millions de CHF



■ Résultat net des intérêts
■ Commissions
■ Négoce et options de la juste valeur
■ Autres résultats

■ Personnel
■ Autres charges
■ Amortissements

■ Résultat opérationnel
■ Bénéfice net

(+1,5%), à CHF 27,4 milliards. Les autres crédits progressent de 2%, à CHF 5,9 milliards, en lien notamment avec les crédits Covid-19.

Au passif du bilan, les dépôts de la clientèle augmentent de CHF 671 millions (+2%), à CHF 33,7 milliards. Les dépôts des particuliers et des PME progressent, alors que ceux des grandes entreprises sont en repli.

Repli de la masse sous gestion

Sous la pression des marchés, la masse sous gestion du Groupe fléchit de 2%, à CHF 95,9 milliards. Les apports nets d'argent frais de CHF 862 millions, provenant principalement de la clientèle privée, de PME et de clients institutionnels, permettent de compenser en grande partie le transfert de CHF 1,1 milliard à la ZKB suite à la reprise de Swisscanto par cette dernière.

Distribution de CHF 310 millions aux actionnaires

Conformément à sa politique de distribution, la BCV a versé, en mai, CHF 36 par action à ses actionnaires, représentant un montant total de CHF 310 millions. Ce dividende en hausse de CHF 1 en comparaison avec la distribution de l'année précédente a généré un rendement de 4,6% par rapport au cours de clôture de fin 2019.

Solide assise financière

Avec un ratio de capital total de 17,9%, le niveau de fonds propres, situé à CHF 3,4 milliards, témoigne de la solidité financière de la Banque. Par ailleurs, les agences de notation ont à nouveau confirmé au premier semestre leurs notations de la Banque: AA assorti d'une perspective stable par Standard & Poor's et Aa2 assorti d'une perspective stable par Moody's.

Performance de l'action et division par un facteur dix

L'action BCV a réalisé d'excellentes performances au premier semestre, avec une hausse de son cours de 17% et un rendement total (incluant le dividende) de 21%. Ces performances sont parmi les meilleures des titres bancaires

cotés au SIX Swiss Exchange. Grâce à sa forte hausse ces dernières années et à sa bonne négociabilité, l'action BCV a fait son entrée dans les indices MSCI World (29 mai 2020) et STOXX Europe 600 (22 juin 2020). Effective le 28 mai dernier, la division par un facteur dix de l'action BCV permet notamment de la rendre plus accessible aux investisseurs individuels.

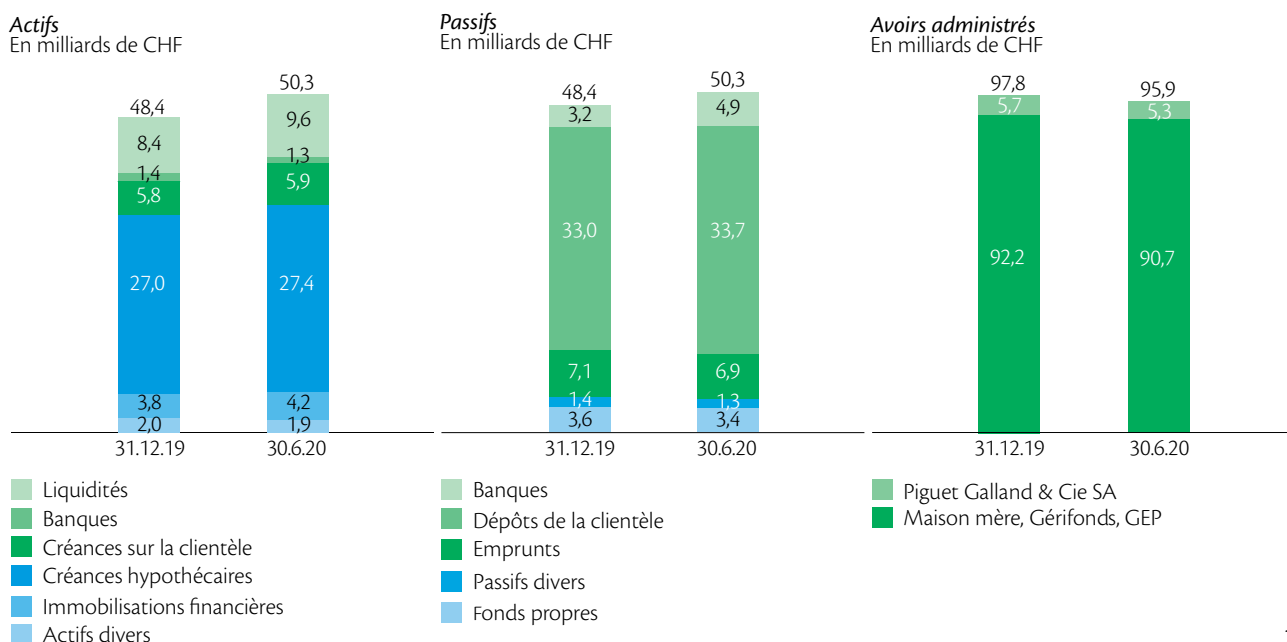
Accomplissement de la mission pendant la crise

La BCV a adapté son fonctionnement durant le premier semestre, afin de protéger ses collaborateurs et ses clients de la pandémie, tout en répondant pleinement aux besoins des clients, entreprises et particuliers du canton. Notamment, les canaux à distance ont permis à ces derniers de continuer à réaliser leurs opérations et à s'entretenir avec leur conseiller, démontrant le haut niveau de l'offre multicanal de la Banque. En ce qui concerne les PME vaudoises, la BCV a suspendu deux échéances d'amortissement de leurs crédits (31 mars et 30 juin), une mesure qui a permis de laisser plus de CHF 40 millions de liquidités à leur disposition (cf. communiqué du 19 mars 2020). La BCV s'est également fortement impliquée, avec les autorités fédérales et quatre autres établissements bancaires, dans l'élaboration du programme de crédits Covid-19 de la Confédération, destinés à apporter des liquidités aux entreprises dans cette période de crise. À fin juillet, la Banque avait octroyé plus de 6000 crédits de ce type, pour un total supérieur à CHF 700 millions.

Perspectives

Pour autant que la situation économique et l'évolution des marchés financiers ne se détériorent pas significativement par rapport aux six premiers mois de l'année, le Groupe s'attend à des résultats annuels s'inscrivant dans la continuité du premier semestre.

¹ Revenus hors variations de provisions = Total des résultats de l'activité bancaire ordinaire – Variations des corrections de valeur pour risques de défaillance et pertes liées aux opérations d'intérêts



Groupe BCV

Bilan consolidé (comptes non audités)

Actifs	30.06.20	31.12.19	Variation absolue	Variation en %
(en millions de CHF)				
Liquidités	9 621	8 384	1 237	15
Créances sur les banques	1 045	1 186	- 141	- 12
Créances résultant d'opérations de financement de titres	272	239	32	14
Créances sur la clientèle	5 855	5 752	103	2
Créances hypothécaires	27 419	27 016	403	1
Opérations de négoce	280	277	3	1
Valeurs de remplacement positives d'instruments financiers dérivés	308	273	35	13
Autres instruments financiers évalués à la juste valeur	712	784	- 71	- 9
Immobilisations financières	4 171	3 811	360	9
Comptes de régularisation	66	85	- 19	- 23
Participations non consolidées	69	69	0	0
Immobilisations corporelles	410	433	- 23	- 5
Valeurs immatérielles	4	5	- 2	- 31
Autres actifs	36	36	- 0	- 0
Actifs	50 268	48 352	1 916	4
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	2 648	1 703	945	55
Engagements résultant d'opérations de financement de titres	2 255	1 502	753	50
Engagements résultant des dépôts de la clientèle	33 719	33 048	671	2
Engagements résultant d'opérations de négoce	1	2	- 1	- 50
Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers dérivés	276	213	63	30
Engagements résultant des autres instruments financiers évalués à la juste valeur	788	918	- 129	- 14
Obligations de caisse	2	3	- 1	- 24
Emprunts et prêts de la Centrale de lettres de gage des banques cantonales suisses (BCS)	6 884	7 094	- 210	- 3
Comptes de régularisation	127	154	- 27	- 17
Autres passifs	111	114	- 2	- 2
Provisions	19	16	4	23
Fonds étrangers	46 832	44 766	2 066	5
Réserves pour risques bancaires généraux	701	701	0	0
Capital social	86	86	0	0
Réserve issue du capital	36	35	0	1
Réserve issue du bénéfice	2 472	2 419	53	2
Réserve de change	- 2	- 2	- 0	- 3
Propres parts du capital	- 16	- 18	1	8
Intérêts minoritaires au capital propre	0	0	- 0	- 0
Bénéfice consolidé de la période sous revue	158		158	
Bénéfice consolidé total de l'exercice 2019		363	- 363	
<i>dont part des intérêts minoritaires au bénéfice consolidé</i>	0	0	- 0	- 23
Fonds propres	3 435	3 586	- 150	- 4
Passifs	50 268	48 352	1 916	4
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	30.06.20	31.12.19	Variation absolue	Variation en %
(en millions de CHF)				
Engagements conditionnels	1 532	1 789	- 256	- 14
Engagements irrévocables	1 362	1 301	61	5
Engagements de libérer et d'effectuer des versements supplémentaires	178	177	0	0
Crédits par engagement	16	46	- 31	- 66

Groupe BCV

Compte de résultat consolidé (comptes non audités)

(en millions de CHF)	2020 1 ^{er} semestre	2019 1 ^{er} semestre	Variation absolue	Variation en %
Produit des intérêts et des escomptes	262.4	289.2	-26.8	-9
Produit des intérêts et des dividendes des immobilisations financières	12.8	15.7	-3.0	-19
Charges d'intérêts	-33.4	-52.4	-19.1	-36
Résultat brut des opérations d'intérêts	241.8	252.5	-10.7	-4
Variations des corrections de valeur pour risques de défaillance et pertes liées aux opérations d'intérêts	-12.9	0.7	13.5	n/s
Résultat net des opérations d'intérêts	228.9	253.1	-24.2	-10
Produit des commissions sur les titres et les opérations de placement	131.0	127.3	3.7	3
Produit des commissions sur les opérations de crédit	19.9	24.6	-4.6	-19
Produit des commissions sur les autres prestations de service	31.2	35.8	-4.6	-13
Charges de commissions	-25.8	-26.6	-0.7	-3
Résultat des opérations de commissions et des prestations de service	156.3	161.2	-4.8	-3
Résultat des opérations de négoce et de l'option de la juste valeur	73.0	59.6	13.4	22
Résultat des aliénations d'immobilisations financières	0.2	0.3	-0.0	-5
Produit des participations	4.9	12.4	-7.4	-60
<i>dont des autres participations non consolidées</i>	4.9	12.4	-7.4	-60
Résultat des immeubles	3.4	3.8	-0.4	-11
Autres produits ordinaires	10.4	11.3	-0.9	-8
Autres charges ordinaires	-0.2	-0.1	0.2	218
Autres résultats ordinaires	18.8	27.7	-8.9	-32
Total des résultats de l'activité bancaire ordinaire	477.1	501.6	-24.5	-5
Charges de personnel	-173.3	-170.8	2.4	1
Autres charges d'exploitation	-79.6	-84.1	-4.5	-5
Charges d'exploitation	-252.9	-255.0	-2.1	-1
Corrections de valeur sur participations, amortissements sur immobilisations corporelles et valeurs immatérielles	-37.0	-35.7	1.3	4
Variations des provisions et autres corrections de valeur, pertes	-8.2	-1.9	6.3	332
Résultat opérationnel	179.0	209.0	-30.0	-14
Produits extraordinaires	3.1	0.2	2.9	n/s
Charges extraordinaires	-0.0	-0.1	-0.0	-47
Impôts	-24.3	-26.8	-2.5	-9
Bénéfice consolidé	157.8	182.4	-24.6	-13
Intérêts minoritaires	-0.0	-0.0	0.0	79
Bénéfice consolidé, part du Groupe	157.8	182.4	-24.6	-13

Groupe BCV

État des capitaux propres (comptes non audités)

	Capital social	Réserve issue du capital	Réserve issue du bénéfice	Réserves pour risques bancaires généraux	Réserve de change	Propres parts du capital	Intérêts minoritaires	Résultat de l'exercice	Total des fonds propres
(en millions de CHF)									
État au 31 décembre 2019	86	35	2 419	701	-2	-18	0	363	3 586
Dividende 2019								-310	-310
Attribution à la réserve issue du bénéfice			53					-53	0
Acquisition de propres parts au capital						-18			-18
Aliénation de propres parts au capital						19			19
Résultat d'aliénation de propres parts au capital et dividendes		0							0
Écarts de conversion					-0				-0
Modification du périmètre, variation des minoritaires							-0		-0
Bénéfice consolidé de la période								158	158
État au 30 juin 2020	86	36	2 472	701	-2	-16	0	158	3 435

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 2020, outre la Maison mère, le Groupe comprenait notamment une banque privée spécialisée dans la gestion de fortune, Pignet 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 2019.

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 116 à 122 du rapport annuel 2019.

Modification des principes comptables

Aucune modification des principes de comptabilisation n'est intervenue durant le 1^{er} semestre 2020.

Commentaires sur les facteurs qui ont influencé la situation économique du Groupe ainsi que sur les résultats extraordinaires

La pandémie Covid-19 et les décisions prises par les autorités depuis le 16 mars 2020 ont marqué le fonctionnement de la Banque et la marche de ses affaires au premier semestre. Sur le plan du fonctionnement, la Banque a pris des mesures organisationnelles qui ont permis de protéger les clients et les collaborateurs et d'assurer une exploitation sans incident. Sur le plan de la marche des affaires, on constate un ralentissement dans le développement des activités commerciales et une baisse de la valorisation des actifs sous gestion. Le résultat des opérations d'intérêts, les commissions de crédits et les commissions sur les autres prestations de services (bancomats, cartes de crédits) ont subi une pression à la baisse. En revanche, le résultat des opérations de négoce de devises augmente fortement. Dans ce contexte, des provisions sur un nombre restreint d'affaires de crédits, notamment dans le financement international et les PME, ont été enregistrées. Ainsi, de manière globale, le Groupe a enregistré un recul de ses résultats tout en restant à des niveaux en ligne avec les années précédentes.

Durant le 1^{er} semestre 2020, les produits extraordinaires ont enregistré un résultat de CHF 3 millions, lié à la vente d'un immeuble non destiné à l'exploitation, alors qu'aucune charge extraordinaire n'a été constatée.

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 19 août 2020, 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)	30.06.20	31.12.19	30.06.20	31.12.19
Créances sur la clientèle	115	88	4 950	4 720
Créances hypothécaires	8 428	8 296	10 271	10 116
Crédits à la clientèle	8 544	8 384	15 222	14 836
Dépôts de la clientèle	9 689	9 074	9 292	10 106
Engagements hors bilan	84	81	2 393	2 667
Avoirs administrés (y compris prises en compte doubles)	11 487	10 821	12 869	13 893
Résultat par secteur d'activité (en millions de CHF)	S1 2020	S1 2019	S1 2020	S1 2019
Opérations brutes d'intérêts	57.2	55.6	113.4	115.0
Pertes sur créances, variations de provisions existantes et récupérations de créances amorties ¹⁾	- 1.7	- 1.7	- 15.7	- 16.0
Opérations nettes d'intérêts	55.5	53.8	97.7	98.9
Opérations de commissions	20.7	22.3	23.3	27.9
Opérations de négoce	6.5	7.7	4.5	5.0
Autres résultats	0.6	0.6	1.8	2.2
Revenus	83.2	84.5	127.3	134.0
Charges de personnel	- 21.7	- 21.6	- 15.7	- 15.7
Charges d'exploitation	- 18.0	- 18.6	- 5.4	- 5.7
Amortissements	- 7.3	- 7.7	- 0.9	- 0.9
Facturation interne	- 20.5	- 20.2	- 29.2	- 29.6
Variations des provisions et autres corrections de valeur, pertes	- 0.6	- 0.6	- 3.1	- 3.7
Résultat opérationnel	15.1	15.8	73.2	78.4
Produits et charges extraordinaires	0.0	0.0	0.0	0.0
Impôts calculés ²⁾ et intérêts minoritaires	- 2.1	- 2.2	- 10.1	- 10.8
Bénéfice consolidé	13.0	13.6	63.1	67.6
Indicateurs	S1 2020	S1 2019	S1 2020	S1 2019
Fonds propres moyens (en millions de CHF) ³⁾	277	278	1 288	1 330
Rentabilité des capitaux propres (ROE)	9.4	9.8	9.8	10.2
Ratio charges / produits ⁴⁾	79.5	79.0	35.7	34.6
Effectif moyen	354	351	187	188

Les chiffres 2019 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 13,0% 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 (hors goodwill) et facturation interne, les produits aux revenus avant pertes sur créances

Gestion de fortune		Trading		Corporate Center		Groupe BCV	
30.06.20	31.12.19	30.06.20	31.12.19	30.06.20	31.12.19	30.06.20	31.12.19
692	703	-0	-0	97	241	5 855	5 752
7 896	7 781	0	0	823	822	27 419	27 016
8 588	8 485	-0	-0	921	1 064	33 274	32 768
14 040	13 358	2	5	696	505	33 719	33 048
70	71	9	10	532	485	3 088	3 313
70 961	72 741	0	0	613	385	95 929	97 840
S1 2020	S1 2019	S1 2020	S1 2019	S1 2020	S1 2019	S1 2020	S1 2019
60.7	59.6	2.0	1.9	8.4	20.4	241.8	252.5
-1.7	-1.7	-0.0	0.0	6.3	20.1	-12.9	0.7
59.0	57.9	2.0	1.9	14.7	40.6	228.9	253.1
111.5	109.8	0.2	0.1	0.6	1.0	156.3	161.2
10.1	10.3	28.8	22.8	23.2	13.9	73.0	59.6
0.6	1.1	0.0	0.0	15.7	23.7	18.8	27.7
181.3	179.1	31.1	24.9	54.2	79.1	477.1	501.6
-50.8	-51.0	-6.5	-6.5	-78.6	-75.9	-173.3	-170.8
-19.1	-19.5	-3.9	-4.1	-33.3	-36.3	-79.6	-84.1
-7.3	-7.5	-1.0	-0.8	-20.5	-18.8	-37.0	-35.7
-33.0	-33.2	-2.3	-2.4	84.9	85.4	0.0	0.0
-0.9	-1.0	-0.5	-0.4	-3.1	3.8	-8.2	-1.9
70.2	66.9	16.9	10.6	3.6	37.4	179.0	209.0
0.0	0.0	0.0	0.0	3.1	0.1	3.1	0.1
-10.1	-9.7	-2.3	-1.5	0.3	-2.7	-24.3	-26.8
60.2	57.3	14.6	9.1	7.0	34.9	157.8	182.4
S1 2020	S1 2019	S1 2020	S1 2019	S1 2020	S1 2019	S1 2020	S1 2019
359	357	72	61	1 581	1 490	3 576	3 516
33.5	32.1	40.5	29.8	0.9	4.7	8.8	10.4
59.2	60.5	43.9	55.9	0	0	58.8	57.7
497	499	53	55	814	812	1 905	1 905

L'action BCV

Les principales places boursières ont évolué au rythme de la propagation du Covid-19 à travers le monde et ses conséquences sur les économies en fonction des mesures de confinement plus ou moins sévères. La crise économique qui touche l'ensemble du globe et dont il est difficile de connaître toute la portée, est inédite quant à son ampleur et sa soudaineté. Les marchés ont réagi fortement durant le mois de mars, au plus dur de la crise en Europe, pour ensuite se reprendre progressivement durant le deuxième trimestre. Pour autant, au 30 juin, les principaux indices mondiaux affichaient des niveaux en retrait par rapport au début de l'année : l'indice SMI a reculé de 5,4%, le DAX de -7,1%, le CAC40 de -17,5%. Aux Etats-Unis, où l'épidémie s'y est développée avec quelques semaines de décalage par rapport à l'Europe, l'indice Dow Jones a reculé de 12,1% tandis que l'indice du Nasdaq gagnait 16,6%, poussé par des valorisations des GAFAM qui atteignent des sommets. Du côté de l'Asie, l'indice Nikkei reculait de 5,8% et l'indice de la Bourse de Shanghai limitait ses pertes à -1,8%.

Du côté de l'action BCV, ces six premiers mois de l'année ont été particulièrement actifs. En raison des conditions particulières imposées par le confinement, la BCV a dû tenir son Assemblée générale à huis clos, invitant tous ses actionnaires à voter par correspondance. Toutes les résolutions inscrites à l'ordre du jour ont été approuvées

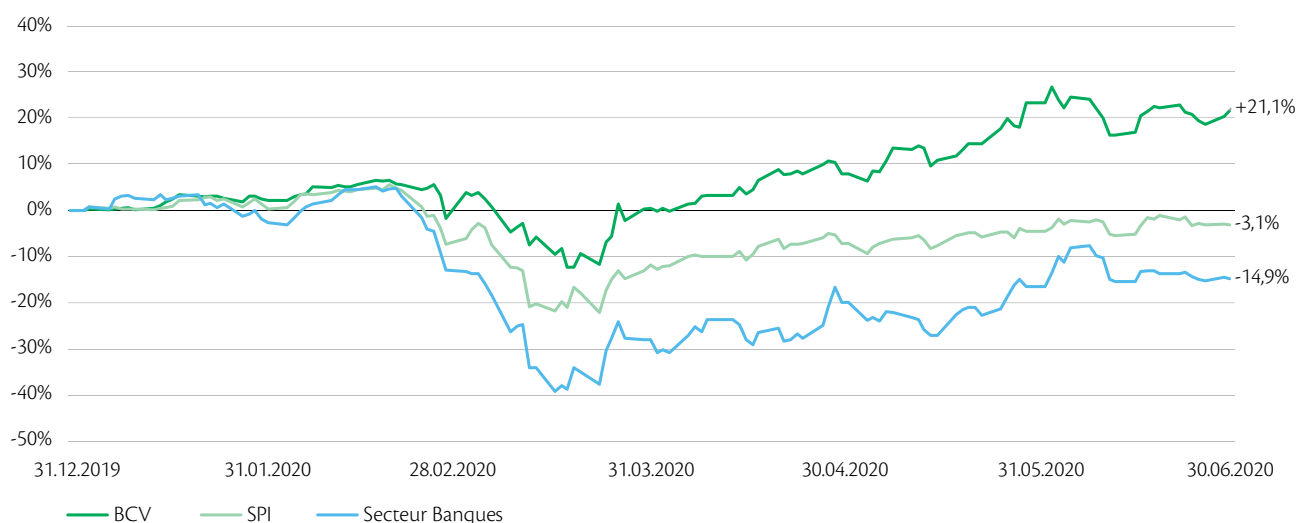
à une très large majorité, notamment le versement d'un dividende de CHF 36 par action, soit un montant total de CHF 310 millions, ainsi que la division par dix de l'action qui a eu lieu le 28 mai.

Toujours durant cette période, l'action BCV a fait son entrée dans deux familles d'indices majeurs, le MSCI World et le STOXX Europe 600 à quelques jours d'intervalle. Ces admissions ont permis au titre de gagner en visibilité et en liquidité. Ainsi, depuis la publication de ces annonces, les volumes de transactions ont augmenté en moyenne de 77% pour s'établir à plus de CHF 10 millions échangés chaque jour sur l'action BCV.

Du 1^{er} janvier au 30 juin 2020, le cours de bourse de l'action BCV a progressé de +16,6%. En y ajoutant le montant du dividende versé aux actionnaires en mai, on obtient un rendement total de +21,1%, soit le meilleur de tout l'indice STOXX Europe 600 Banks.

Standard & Poor's et Moody's ont de nouveau confirmé la solidité financière de la Banque en maintenant leurs notations inchangées, à respectivement AA et Aa2, assorties 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 (en millions de CHF)	31.12.16	31.12.17	31.12.18	31.12.19	30.06.20
Total du bilan	44 085	45 415	47 863	48 352	50 268
Avances à la clientèle	29 849	30 233	31 756	32 768	33 274
Dépôts de la clientèle	29 245	30 512	31 375	33 048	33 719
Fonds propres	3 420	3 457	3 522	3 586	3 435

Avoirs administrés (en millions de CHF)

Total des avoirs administrés	85 382	86 490	87 620	97 840	95 929
<i>dont liquidités</i>	26 009	26 977	28 062	29 837	29 731
<i>dont fonds de placement</i>	19 812	21 807	21 817	25 217	24 649
<i>dont actions</i>	21 588	19 871	18 485	20 934	20 504
<i>dont obligations</i>	11 029	9 764	9 413	9 746	8 559
<i>dont autres</i>	6 945	8 071	9 843	12 106	12 486

Effectif du Groupe

en unités de travail à plein temps	1 943	1 922	1 896	1 921	1 896
------------------------------------	-------	-------	-------	-------	-------

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

	2016	2017	2018	2019	2020
Total des revenus	494	497	493	502	477
Charges d'exploitation	258	257	254	255	253
Corrections de valeur sur participations, amortissements sur immobilisations et valeurs immatérielles	37	36	36	36	37
Variations des provisions et autres corrections de valeur, pertes	1	0	3	2	8
Résultat opérationnel	198	203	200	209	179
Bénéfice consolidé	157	164	188	182	158

Ratios de liquidités et de fonds propres ¹⁾

	31.12.16	31.12.17	31.12.18	31.12.19	30.06.20
Ratio de liquidités à court terme (LCR)	113%	121%	112%	129%	130%
Ratio de levier	6.6%	6.5%	6.2%	6.3%	6.1%
Ratio de fonds propres – Tier 1 ²⁾	17.5%	17.1%	17.1%	17.1%	17.7%
Ratio de fonds propres – Capital total ²⁾	17.6%	17.3%	17.2%	17.3%	17.9%

Ratios sur le résultat du 1^{er} semestre

	2016	2017	2018	2019	2020
Résultat opérationnel / Fonds propres moyens	11.6%	11.9%	11.5%	11.9%	10.0%
Charges / Produits ³⁾	59.5%	58.2%	58.1%	57.7%	58.8%
Résultat opérationnel par employé annualisé (en milliers de CHF)	204	212	210	219	188
Rentabilité des capitaux propres (ROE)	9.3%	9.6%	10.8%	10.4%	8.8%

Notations

	31.12.16	31.12.17	31.12.18	31.12.19	30.06.20
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	Aa2 / stable	Aa2 / stable	Aa2 / stable	Aa2 / stable	Aa2 / stable
Court terme	Prime-1	Prime-1	Prime-1	Prime-1	Prime-1

¹⁾ 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

²⁾ À des fins de comparaison, les ratios de l'année 2016 ont été recalculés sans déduire le volant anticyclique des fonds propres réglementaires existants conformément à la Circ.-FINMA 2016/01 « Publication - banques »

³⁾ 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