



# Rapport intermédiaire

Comptes du Groupe au 30 juin 2014



## Message des présidents

Les résultats du Groupe BCV au premier semestre 2014 s'inscrivent dans la continuité des bouclements précédents. Le bénéfice brut a progressé de 1% grâce à la hausse des revenus (+1% à CHF 503 millions) et le maintien d'une gestion stricte des charges d'exploitation. Le niveau de nouvelles provisions est resté faible, reflétant la qualité du portefeuille de la Banque et la bonne santé des entreprises vaudoises. Le bénéfice net a ainsi progressé de 2% à CHF 154 millions par rapport à la même période de l'année passée.

L'économie vaudoise continue d'afficher une très bonne santé dans un contexte européen mitigé. Ainsi, le PIB vaudois devrait progresser de 2,8% cette année et de 3% l'an prochain selon les dernières estimations du CREA. La tendance générale reste donc positive bien qu'un certain nombre d'enjeux attendent encore le canton, tels que la troisième réforme de la fiscalité des entreprises ou la mise en application de la votation du 9 février dite sur l'immigration de masse.

La solidité financière de la BCV en fait l'une des banques les mieux notées dans le monde. Dans un secteur bancaire tendanciellement à la baisse, Moody's vient de confirmer la notation à long-terme de la BCV tout en accompagnant la notation intrinsèque d'une perspective positive. Quant à Standard & Poor's, elle a confirmé l'excellent AA attribué à la Banque depuis 2011.

Outre l'exigence de renforcer la solidité financière des établissements bancaires, le secteur financier continue de subir d'autres changements réglementaires importants dans différents domaines d'activité tels que la fiscalisation des avoirs et l'échange automatique d'informations, la loi sur les placements collectifs ou encore la réglementation sur la liquidité. Chacun de ces projets est suivi avec rigueur et attention par la BCV, qui y consacre toutes les ressources humaines et financières nécessaires.

Nous poursuivons nos efforts, à travers *stratégie2018*, en direction d'une meilleure qualité de service et travaillons à nous rapprocher toujours plus de nos clients en utilisant, par exemple, tous les canaux de distribution, de la traditionnelle agence au site d'e-banking ouvert 24/24 heures, 7/7 jours.



**Olivier Steimer**  
Président du Conseil d'administration

**Pascal Kiener**  
Président de la Direction générale

Lors de notre dernière Assemblée générale, les actionnaires de la Banque ont élu au Conseil d'administration Mme Ingrid Deltenre et durant ce premier semestre, nous avons également eu le plaisir d'accueillir au sein de la Direction générale M. José François Sierdo, qui a pris la tête de la Division Retail et dont le dynamisme et la grande expérience dans les métiers bancaires sont autant d'atouts pour la Banque.

Confiante dans ses choix stratégiques et dans sa capacité à développer ses affaires de manière profitable, mais aussi grâce à son niveau de fonds propres élevé, la Banque a versé à ses actionnaires CHF 275 millions, soit CHF 32 par actions en mai dernier. Au total depuis 2007, les actionnaires de la Banque, au premier titre desquels le canton de Vaud, ont reçu plus de CHF 2 milliards, soit près de 87% du résultat net cumulé, faisant de la BCV l'une des entreprises suisses ayant reversé le plus à ses actionnaires.

Finalement, nous adressons nos remerciements les plus chaleureux à nos actionnaires qui nous sont fidèles et nous encouragent dans notre stratégie. Nous voulons également remercier tous les clients de la Banque, privés ou entreprises, qui nous renouvellent leur confiance chaque jour. Et enfin exprimer à chaque collaboratrice et collaborateur, notre reconnaissance pour le travail qu'ils effectuent au quotidien pour faire de la BCV un partenaire de choix pour les habitants du canton.

  
Olivier Steimer

  
Pascal Kiener

## Evolution des secteurs d'activité

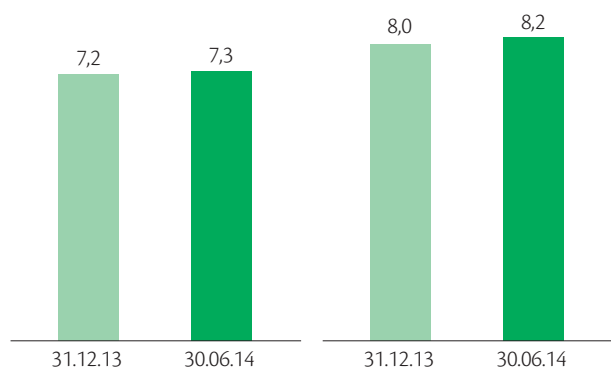
### Banque des particuliers

#### Poursuite de la bonne dynamique d'affaires

Dans la continuité des boucllements précédents, la banque des particuliers a poursuivi sa bonne dynamique d'affaires. Les prêts hypothécaires ont progressé de 1,3% à CHF 7,3 milliards dans un marché qui tend à se stabiliser. Les volumes d'épargne et autres formes de dépôts ont augmenté de 2,4% à CHF 8,2 milliards. Avec des revenus sur le semestre écoulé de CHF 97 millions, soit une hausse de 5,5% la banque des particuliers a également vu son bénéfice brut fortement progresser de 14% à CHF 49 millions grâce à la bonne maîtrise de ses charges d'exploitation.

#### Crédits hypothécaires

En milliards de CHF, arrondi



#### Dépôts/Epargne

En milliards de CHF, arrondi



	S1 2014	S1 2013
Total des revenus (en millions de CHF)	96,7	91,7
Bénéfice brut (en millions de CHF)	48,8	42,6

Les chiffres 2013 ont été retraités pour des raisons de comparabilité

### Banque des entreprises

#### Stabilité dans un contexte contrasté

La banque des entreprises a connu un développement contrasté de ses activités sur le premier semestre. Les dépôts de la clientèle ont continué d'augmenter à CHF 7,4 milliards (+2,3%) tandis que les crédits au bilan et engagements hors-bilan sont restés stables à CHF 15,1 milliards (-0,5%). Dans le détail, le segment des PME confirme sa bonne dynamique avec des volumes de crédits en hausse de 2,6% et des dépôts en progression de 8,6%. Le segment des Grandes entreprises a quant à lui enregistré une baisse des volumes de crédits et des engagements hors-bilan de 2,1% dans un marché dominé par un niveau de liquidités élevé, et des dépôts court terme en retrait de 8,7%. Enfin, le Trade Finance continue de subir le ralentissement global de l'activité, en particulier dans l'acier, avec un niveau de volumes d'affaires toujours faible. Malgré ce contexte difficile, la profitabilité a été maintenue. Au total, la banque des entreprises a vu ses revenus légèrement augmenter de 0,8% à CHF 140 millions, pour un bénéfice brut également en hausse de 1,3% à CHF 118 millions.

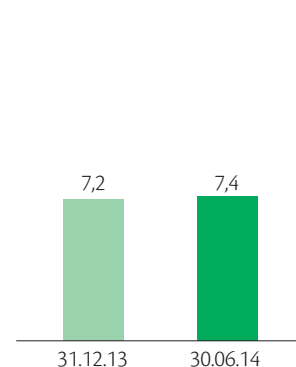
#### Crédits/engagements

En milliards de CHF, arrondi



#### Dépôts

En milliards de CHF, arrondi



	S1 2014	S1 2013
Total des revenus (en millions de CHF)	139,7	138,7
Bénéfice brut (en millions de CHF)	118,0	116,5

Les chiffres 2013 ont été retraités pour des raisons de comparabilité

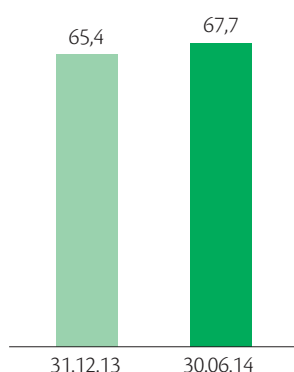
## Gestion de fortune

### Très bonne dynamique domestique

Bien que la performance des marchés ait permis de faire progresser la masse sous gestion de 3,5% à CHF 67,7 milliards, le niveau de transactions a globalement fléchi par rapport à la même période en 2013. En revanche, les volumes de prêts hypothécaires poursuivent leur progression pour atteindre CHF 6,7 milliards (+1,5%), dans un marché immobilier en ralentissement. L'apport net d'argent frais est resté positif dans la gestion de fortune domestique, permettant de compenser les sorties de fonds dans l'activité offshore. Au final, les revenus sont restés stables à CHF 188 millions (-0,2%) et le bénéfice brut s'est inscrit en légère hausse de 0,5% à CHF 108 millions.

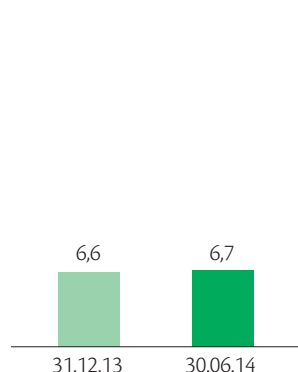
#### Masse sous gestion

En milliards de CHF, arrondi



#### Crédits hypothécaires

En milliards de CHF, arrondi



	S1 2014	S1 2013
Total des revenus (en millions de CHF)	187,9	188,4
Bénéfice brut (en millions de CHF)	107,6	107,1

Les chiffres 2013 ont été retraités pour des raisons de comparabilité

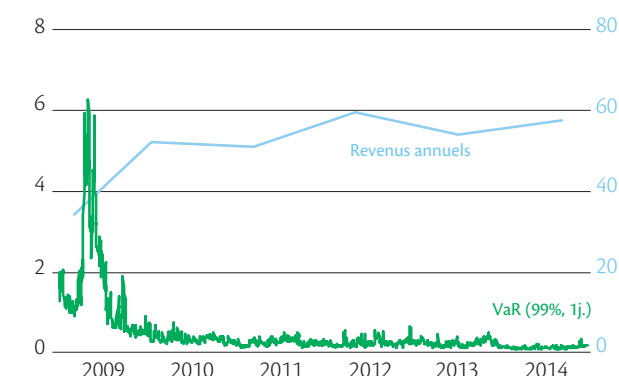
## Trading

### «Normalisation» des revenus et du bénéfice brut

L'activité de trading a connu une baisse de son activité durant le semestre écoulé. D'une part, l'activité Devises a souffert du manque de volatilité sur les marchés, d'autre part, l'activité d'émission de Produits structurés a marqué le pas sur le semestre. Après des niveaux élevés observés à la même période en 2013, on assiste à une «normalisation» des revenus de cette activité, qui ont atteint CHF 24 millions (-20%) et du bénéfice brut, également en baisse de 31% à CHF 13 millions.

#### Value at Risk

En millions de CHF



	S1 2014	S1 2013
Total des revenus (en millions de CHF)	23,5	29,3
Bénéfice brut (en millions de CHF)	12,7	18,2

Les chiffres 2013 ont été retraités pour des raisons de comparabilité

## Comptes consolidés au 30 juin 2014

### Bénéfices brut et net en légère hausse

Le Groupe BCV a poursuivi le développement de ses affaires durant le premier semestre 2014, dans la continuité du premier trimestre. Les revenus progressent à CHF 503 millions (+1%). En légère hausse, le bénéfice brut s'établit à CHF 239 millions (+1%) et le bénéfice net à CHF 154 millions (+2%).

### Bonne tenue des revenus

Par rapport au premier semestre 2013, les revenus du Groupe BCV affichent une légère hausse de 1% à CHF 503 millions. Les revenus des opérations d'intérêts progressent et s'établissent à CHF 253 millions (+2%). Les résultats des opérations de commissions, stables, s'inscrivent à CHF 174 millions. Les revenus des opérations de négoce affichent un recul de CHF 7 millions à CHF 52 millions (-12%), en raison, notamment, de la faible activité sur le marché des devises. Les autres résultats ordinaires du Groupe s'établissent à CHF 23 millions.

### Bénéfice brut de CHF 239 millions

Les charges d'exploitation augmentent légèrement de 1%, à CHF 263 millions. Les charges de personnel se portent à CHF 172 millions, en hausse de 3% sous l'effet de l'intégra-

tion des 80 spécialistes IT dès le 1<sup>er</sup> juillet 2013. Les autres charges d'exploitation se réduisent quant à elles de 3%, à CHF 91 millions. Par conséquent, le bénéfice brut s'inscrit en légère hausse (+1%), à CHF 239 millions.

### Bénéfice net de CHF 154 millions

Les amortissements reculent de 7% à CHF 41 millions. Les correctifs de valeurs, provisions et pertes s'élèvent à CHF 7 millions (-3%). Les produits extraordinaires s'inscrivent à CHF 7 millions, essentiellement liés à des dissolutions de provision sur risque crédit. Le bénéfice net s'établit à CHF 154 millions, en légère hausse de 2%. Quant au ratio coûts/revenus, il s'améliore, passant de 61% à 60%.

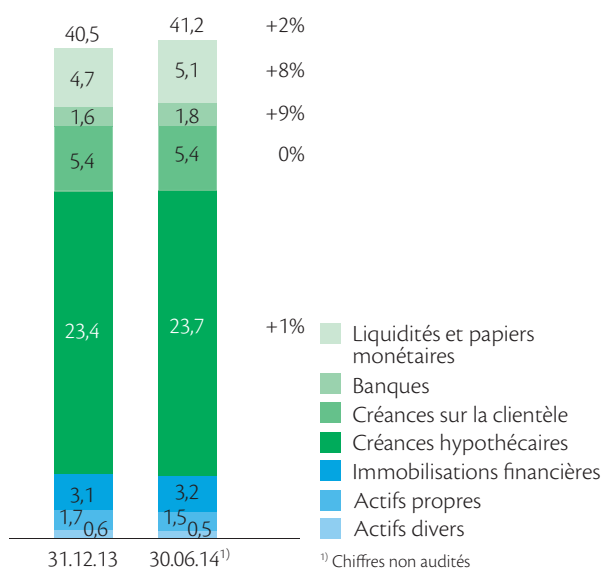
### Poursuite de la hausse des volumes d'affaires avec la clientèle

Le total du bilan progresse de 2%, à CHF 41,2 milliards. À l'actif, le volume d'affaires hypothécaires s'accroît de 1% (CHF 320 millions) à CHF 23,7 milliards. Les autres crédits sont stables à CHF 5,4 milliards.

Au passif du bilan, l'épargne et les placements de la clientèle poursuivent leur progression avec une hausse de 2% (CHF 251 millions) à CHF 13,1 milliards. Les autres engagements envers la clientèle augmentent de 1% (CHF 178 millions) à CHF 15,6 milliards.

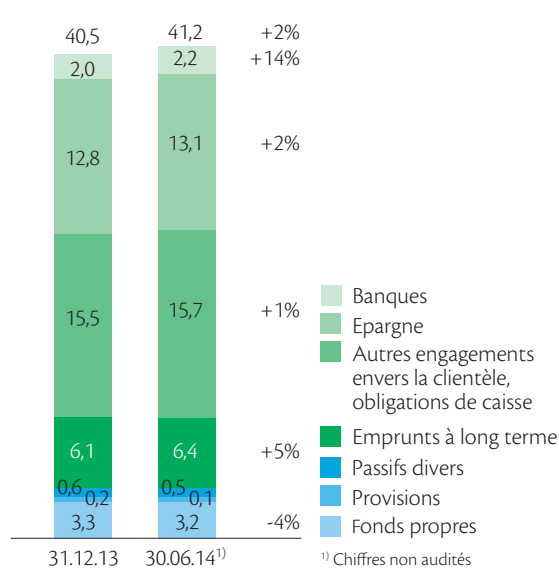
### Actif

En milliards de CHF, arrondi



### Passif

En milliards de CHF, arrondi



### Hausse de la masse sous gestion de 3%

La masse sous gestion du Groupe est en hausse de 3% (CHF 2,5 milliards) à CHF 86,3 milliards. Les apports nets de nouveaux fonds du Groupe s'élèvent à CHF 51 millions résultant de l'afflux de CHF 546 millions de fonds domestiques et d'un recul attendu de fonds offshore (CHF 495 millions).

### Distribution aux actionnaires

Conformément à la stratégie de distribution prévue pour les 4 prochaines années, la Banque a versé en mai à ses actionnaires un total de CHF 32 par action, soit CHF 275 millions.

### Solide assise financière

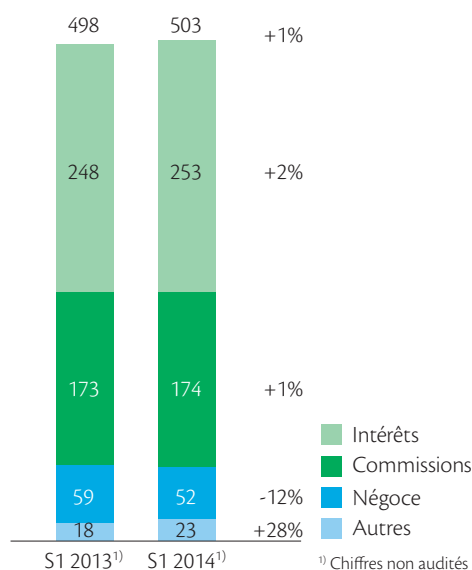
Le niveau de fonds propres, situé à CHF 3,2 milliards, demeure très confortable avec un ratio de 17,3%, qui témoigne de la solidité financière de la Banque.

### Perspectives

Pour autant que la situation économique et l'évolution des marchés financiers ne se détériorent pas significativement, le Groupe s'attend à une marche des affaires au second semestre s'inscrivant dans la continuité du premier semestre.

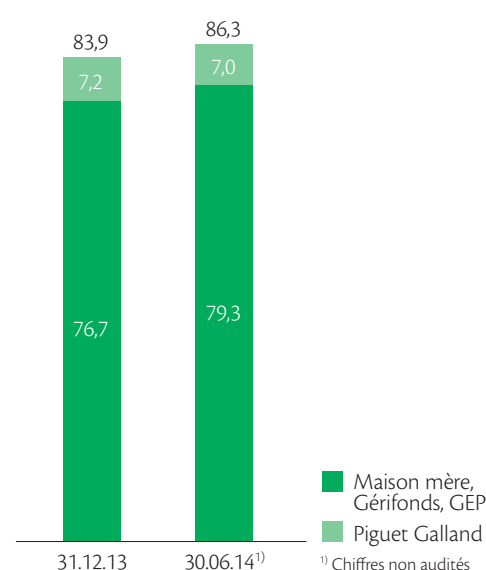
### Revenus

En millions de CHF, arrondi



### Masse sous gestion

En milliards de CHF, arrondi



## Groupe BCV

### Bilan consolidé (comptes non audités)

(en millions de CHF)	2014 30 juin	2013 31 décembre	Variation absolue	Variation en %
Liquidités	5 051	4 669	382	8
Créances résultant de papiers monétaires	32	39	-7	-18
Créances sur les banques	1 760	1 609	151	9
Créances sur la clientèle	5 438	5 434	4	0
Créances hypothécaires	23 695	23 375	320	1
Portefeuilles de titres et de métaux précieux destinés au négoce	880	932	-52	-6
Immobilisations financières	3 223	3 146	77	2
Participations non consolidées	50	50	0	0
Immobilisations corporelles	578	602	-24	-4
Valeurs immatérielles	29	32	-3	-9
Comptes de régularisation	175	196	-21	-11
Autres actifs	329	370	-41	-11
<b>Actifs</b>	<b>41 240</b>	<b>40 454</b>	<b>786</b>	<b>2</b>
Total des créances de rang subordonné	0	0	0	0
Engagements résultant de papiers monétaires	2	43	-41	-95
Engagements envers les banques	2 245	1 921	324	17
Engagements envers la clientèle sous forme d'épargne et de placements	13 050	12 799	251	2
Autres engagements envers la clientèle	15 630	15 452	178	1
Obligations de caisse	66	81	-15	-19
Prêts de la Centrale de lettres de gage des banques cantonales suisses et emprunts	6 360	6 064	296	5
Comptes de régularisation	222	224	-2	-1
Autres passifs	323	377	-54	-14
Correctifs de valeurs et provisions	142	171	-29	-17
<b>Fonds étrangers</b>	<b>38 040</b>	<b>37 132</b>	<b>908</b>	<b>2</b>
Réserves pour risques bancaires généraux	704	704	0	0
Capital social	86	86	0	0
Réserves issues du capital	106	192	-86	-45
Propres titres de participation	-11	-11	0	0
Réserves issues du bénéfice	2 161	2 071	90	4
Part des intérêts minoritaires aux capitaux propres	0	0	0	0
Bénéfice net total de la période sous revue	154		154	
Bénéfice net total de l'exercice 2013		280	-280	
<i>dont part des intérêts minoritaires au bénéfice</i>	0	0		
<b>Fonds propres</b>	<b>3 200</b>	<b>3 322</b>	<b>-122</b>	<b>-4</b>
<b>Passifs</b>	<b>41 240</b>	<b>40 454</b>	<b>786</b>	<b>2</b>
Total des engagements de rang subordonné	0	0	0	0

### Opérations hors bilan consolidées (comptes non audités)

(en millions de CHF)	2014 30 juin	2013 31 décembre	Variation absolue	Variation en %
Engagements conditionnels	1 155	1 144	11	1
Engagements irrévocables	1 067	1 140	-73	-6
Engagements de libérer et d'effectuer des versements supplémentaires	91	93	-2	-2
Crédits par engagement	24	23	1	4
<b>Instruments financiers dérivés</b>				
Valeurs de remplacement positives brutes	390	521	-131	-25
Valeurs de remplacement négatives brutes	484	585	-101	-17
Montants du sous-jacent	51 439	52 701	-1 262	-2
Opérations fiduciaires	293	316	-23	-7



## Groupe BCV

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

(en millions de CHF)	2014 1 <sup>er</sup> semestre	2013 1 <sup>er</sup> semestre	Variation absolue	Variation en %
Produit des intérêts et des escomptes	328.2	339.2	- 11.0	- 3
Produit des intérêts et des dividendes des immobilisations financières	27.7	29.5	- 1.8	- 6
Charges d'intérêts	- 102.9	- 120.8	- 17.9	- 15
<b>Résultat des opérations d'intérêts</b>	<b>253.0</b>	<b>247.9</b>	<b>5.1</b>	<b>2</b>
Produit des commissions sur les opérations de crédit	23.8	22.5	1.3	6
Produit des commissions sur les opérations de négoce de titres et les placements	142.3	145.0	- 2.7	- 2
Produit des commissions sur les autres prestations de service	40.9	38.6	2.3	6
Charges de commissions	- 32.6	- 33.2	- 0.6	- 2
<b>Résultat des opérations de commissions et des prestations de service</b>	<b>174.4</b>	<b>172.9</b>	<b>1.5</b>	<b>1</b>
<b>Résultat des opérations de négoce</b>	<b>52.3</b>	<b>59.3</b>	<b>- 7.0</b>	<b>- 12</b>
Résultat des aliénations d'immobilisations financières	2.0	1.0	1.0	100
Produit total des participations	3.4	8.5	- 5.1	- 60
Résultat des immeubles	5.6	5.3	0.3	6
Autres produits ordinaires	11.9	4.4	7.5	170
Autres charges ordinaires	- 0.1	- 1.4	- 1.3	- 93
<b>Autres résultats ordinaires</b>	<b>22.8</b>	<b>17.8</b>	<b>5.0</b>	<b>28</b>
<b>Total des résultats de l'activité bancaire ordinaire</b>	<b>502.5</b>	<b>497.9</b>	<b>4.6</b>	<b>1</b>
Charges de personnel	- 171.8	- 166.3	5.5	3
Autres charges d'exploitation	- 91.5	- 94.5	- 3.0	- 3
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>- 263.3</b>	<b>- 260.8</b>	<b>2.5</b>	<b>1</b>
<b>Bénéfice brut</b>	<b>239.2</b>	<b>237.1</b>	<b>2.1</b>	<b>1</b>
Amortissements sur l'actif immobilisé	- 41.4	- 44.4	- 3.0	- 7
Correctifs de valeurs, provisions et pertes	- 7.3	- 7.5	- 0.2	- 3
<b>Résultat intermédiaire</b>	<b>190.5</b>	<b>185.2</b>	<b>5.3</b>	<b>3</b>
Produits extraordinaires	6.9	10.3	- 3.4	- 33
Charges extraordinaires	0.0	- 0.1	- 0.1	- 100
Impôts	- 43.8	- 44.6	- 0.8	- 2
<b>Bénéfice net total</b>	<b>153.6</b>	<b>150.8</b>	<b>2.8</b>	<b>2</b>
Intérêts minoritaires	0.0	- 0.1	- 0.1	- 100
<b>Bénéfice net, part du Groupe</b>	<b>153.6</b>	<b>150.7</b>	<b>2.9</b>	<b>2</b>

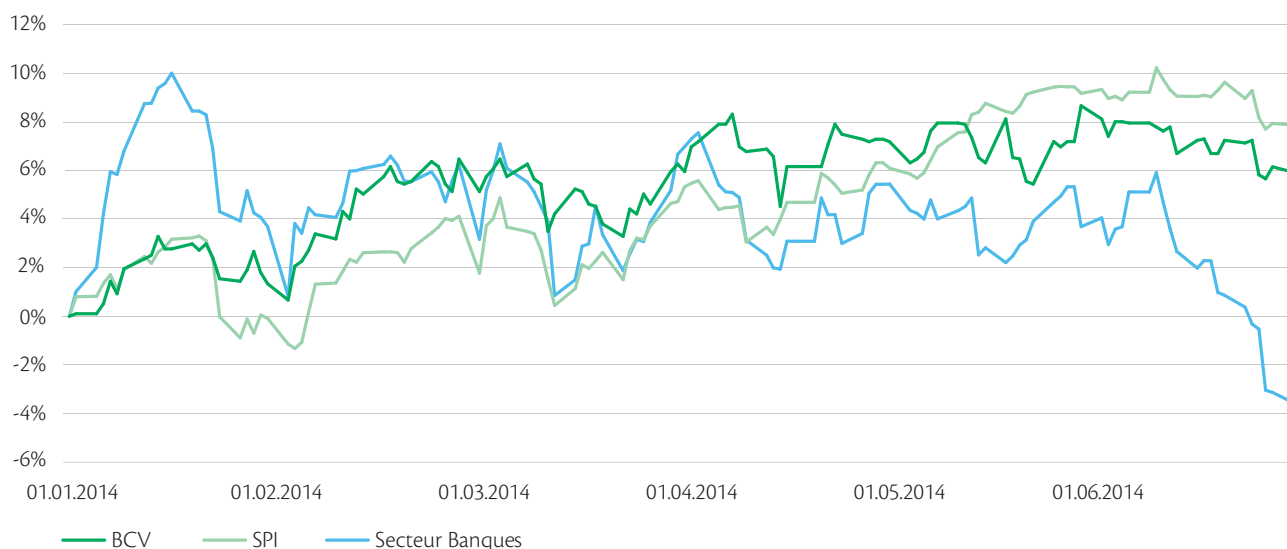
## L'action BCV

Après un bilan en demi-teinte jusqu'à mi-avril, la majorité des marchés boursiers ont pris une orientation franchement haussière, soutenus par le regain de vigueur de l'économie américaine, par quelques nouvelles plus rassurantes en provenance de Chine et par les nouvelles mesures d'accommodation monétaire prises par la BCE. Sur la période, l'indice SMI progressait de 4,3%, le STOXX Europe 600, mesurant la performance des 600 premières valeurs européennes, s'appréciait de 4,1% et le S&P 500 s'offrait une hausse de 6,5%.

Quant à l'action BCV, elle a globalement suivi la tendance générale du marché. Avec un rendement total – correspondant au cours de bourse incluant le versement des dividendes – de +5,9% depuis le début de l'année, l'action n'a pas trop souffert de sa sortie de l'indice STOXX Europe 600 intervenue en mars dernier. S'agissant de la liquidité du titre, bien que les volumes de transaction reviennent à des niveaux habituels après avoir connu un pic en 2013 (baisse d'environ 39%), l'action BCV reste toujours solidement ancrée à la quatrième place des valeurs bancaires suisses les plus négociées en bourse avec environ CHF 3,4 millions échangés quotidiennement sur le titre.

Au niveau des agences de notation, Moody's a confirmé la notation à long terme de la BCV tout en rehaussant la perspective de la note intrinsèque, soulignant entre autres, la solidité financière de la Banque reflétée dans ses ratios de fonds propres, mais aussi le niveau de profitabilité de la Banque supérieur à celui de ses comparables. De son côté, Standard & Poor's a également réaffirmé son AA attribué à la Banque depuis 2011.

### Evolution du rendement total pour l'actionnaire<sup>1)</sup>



<sup>1)</sup> Performance boursière de la période additionnée des dividendes et distributions de capital

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

(en millions de CHF)	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Bilan au 30 juin</b>					
Total du bilan	36 741	37 555	39 835	40 388	41 240
Avances à la clientèle	24 782	26 517	28 043	28 392	29 133
Dépôts de la clientèle et emprunts	30 102	30 190	32 757	34 503	35 106
Fonds propres	3 191	3 156	3 183	3 193	3 200

<b>Masse sous gestion (Avoirs administrés) <sup>1)</sup></b>	74 691	76 528	77 542	81 167	86 323
--	--------	--------	--------	--------	--------

### Compte de résultat du 1<sup>er</sup> semestre

Total des revenus	503	503	508	498	503
Charges d'exploitation	259	269	266	261	263
Bénéfice brut	244	234	242	237	239
Amortissements	40	42	45	44	41
Correctifs de valeurs, provisions et pertes	5	2	1	8	7
Bénéfice net	146	154	157	151	154

### Effectif du Groupe au 30 juin

en unités de travail à plein temps	1 946	2 060	1 967	1 916	1 968
------------------------------------	-------	-------	-------	-------	-------

### Ratios au 30 juin

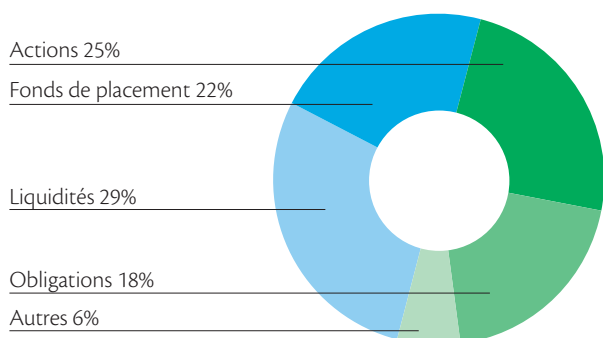
Fonds propres / Total du bilan	8.7%	8.4%	8.0%	7.9%	7.8%
Ratio de fonds propres FINMA - Tier 1 capital ratio <sup>2)</sup>	14.2%	13.8%	13.3%	17.8%	17.1%
Ratio de fonds propres BRI - Capital total <sup>2)</sup>	18.0%	17.5%	16.8%	17.9%	17.3%
Marge d'intérêts sur le bilan	1.49%	1.47%	1.39%	1.20%	1.22%
Charges / Produits <sup>3)</sup>	59%	62%	61%	61%	60%
Rentabilité des capitaux propres (ROE)	9.0%	9.5%	9.5%	9.1%	9.3%

<sup>1)</sup> Les avoirs administrés des années 2010 à 2013 ont été adaptés afin d'exclure les avoirs détenus en pur custody

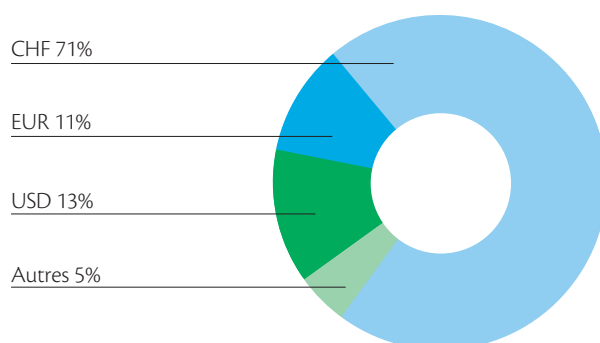
<sup>2)</sup> Dès le 1<sup>er</sup> janvier 2013, calcul selon l'approche Bâle III

<sup>3)</sup> Hors amortissements du goodwill

### Répartition de la masse sous gestion par type d'investissements



### Répartition de la masse sous gestion par monnaie



Siège social  
Place Saint-François 14  
1001 Lausanne

Téléphone : 0844 228 228  
Internet : [www.bcv.ch](http://www.bcv.ch)  
e-mail : [investors@bcv.ch](mailto:investors@bcv.ch)

