



Résultats semestriels du groupe BCGE au 30 juin 2018



PRIX DE L'ÉCONOMIE
GENEVOISE
2017



Sommaire

Les faits marquants	3
Bilan consolidé – Groupe BCGE	6
Compte de résultat consolidé – Groupe BCGE	7
Présentation de l'état des capitaux propres consolidés – Groupe BCGE	8
Annexe restreinte consolidée – Groupe BCGE	
Produits et charges extraordinaires consolidés	
Bilan – Maison mère BCGE	9
Compte de résultat – Maison mère BCGE	10

Impressum

Editeur: Banque Cantonale de Genève
Département Communication et relations investisseurs
communication@bcge.ch

Les faits marquants

Profitabilité à un niveau record

La Banque Cantonale de Genève clôture son exercice semestriel sur une croissance de 28.8% de son résultat opérationnel qui atteint un niveau record de CHF 84.5 millions. Le bénéfice net est en hausse de 10.7% à CHF 52 millions. Le chiffre d'affaires semestriel franchit le seuil des CHF 200 millions et gagne 13.6%, à CHF 208 millions. Les résultats progressent fortement grâce à la diversification toujours plus affirmée des métiers à Genève, en Suisse et à l'international. Le *cost/income* ratio se bonifie à 55.5%, grâce à la croissance des produits ainsi qu'à la maîtrise des risques. La profitabilité se renforce: le rendement des fonds propres (*ROE*) gagne 22 points de base à 6.9%, tandis que le ratio du résultat opérationnel sur les fonds propres avance de 190 points de base à 11.3%. Les actifs gérés et administrés par la banque progressent à CHF 26.7 milliards (+1.3% sur le semestre) comme ses créances hypothécaires à CHF 11.2 milliards (+2.3%). Pour l'ensemble de l'exercice 2018, la banque table sur un niveau de rentabilité opérationnelle supérieur à celui de 2017.

▪ Forte progression de la rentabilité

Le résultat opérationnel atteint un niveau record à CHF 84.5 millions (+28.8%) alors que le bénéfice semestriel est en hausse à CHF 52.0 millions (+10.7%). Les produits d'exploitation gagnent 13.6%, à CHF 208 millions, l'ensemble des métiers contribue à cette croissance marquée. Le résultat net des opérations d'intérêts augmente de 16.4%, à CHF 125.6 millions, soutenu par la croissance des encours, une gestion ALM dynamique, un coût du risque minime et, en particulier ce semestre, l'activité dans le *private equity* (filiale Capital Transmission SA, Genève).

La marge brute d'intérêts progresse pour repasser au-dessus du 1% et atteindre le 1.06% (contre 0.96% au 31.12.2017). Elle bénéficie de l'effet conjugué de la hausse des volumes de financement et de la remontée progressive des taux, notamment ceux en USD. Le taux swap à deux ans dans cette monnaie est passé de 1.62%, en juin 2017, à 2.79% en juin 2018. La normalisation des taux attendue a commencé à se concrétiser.

Tous les métiers contribuent à la hausse des commissions (+11.6% à CHF 59.8 millions). Au préalable, on notera que la part des commissions au chiffre d'affaires (28.8%) est élevée en comparaison d'établissements similaires. Les commissions de crédit progressent de 16.5% grâce au *trade finance*, qui bénéficie des augmentations du volume d'affaires et des prix des matières premières. Les nouveaux mandats de gestion et les fonds de placement contribuent au renforcement de 12% des commissions sur titres. Les autres commissions augmentent de 6.3%, soutenues notamment par les mandats réalisés par la filiale spécialisée en *mergers and acquisitions*, Dimension SA, Lausanne. Les revenus en EUR et USD se montent à 28.4% du chiffre d'affaires, preuve d'une internationalisation bénéfique des sources de revenus. Les charges d'exploitation atteignent CHF 115.5 millions (+5.4%). Les charges de personnel reflètent la croissance de tous les métiers et l'exigence de profils et de compétences toujours plus pointus. L'évolution des Autres charges d'exploitation est le reflet d'une innovation multipolaire (*onboarding* digitalisé, site Advantage service, Twint, app mobile, etc.) et de la création de nouveaux produits (fonds de placement, instruments de financement, prestations pour les Suisses de l'étranger, etc).

▪ Acteur majeur du financement de l'économie genevoise

La banque a octroyé plus de CHF 2.2 milliards de nouveaux crédits aux entreprises et aux particuliers en trois ans, pour atteindre un total de CHF 15.9 milliards. Les créances hypothécaires progressent de façon ciblée à CHF 11.2 milliards (+2.3%). Depuis le 31 décembre 2017, 309 entreprises supplémentaires ont rejoint les rangs des clients-partenaires, soit 19'658 entreprises (personnes morales). La part des hypothèques au total du bilan est modérée (50.4%), reflet d'une saine diversification de ce dernier.

▪ Progression des fonds gérés et administrés

Les fonds gérés et administrés gagnent 1.3% en six mois (CHF 349 millions), à CHF 26.7 milliards. Le segment de la clientèle institutionnelle augmente, pendant la même période, de 1% et atteint CHF 12.6 milliards. De son côté, la clientèle privée totalise CHF 14.1 milliards (+1.7%). Les activités de *private banking* sont en croissance avec la conclusion de 289 nouveaux mandats de gestion Best of. Les fonds de placement progressent à CHF 2.6 milliards (+4%), reflet du succès de la marque Synchrony Funds.

▪ Croissance des fonds propres

La croissance des fonds propres est de CHF 45.6 millions sur le semestre (+3.1%), ce qui les porte à CHF 1.52 milliard. CHF 813 millions de fonds propres supplémentaires ont été créés depuis 2005. La BCGE appartient au cercle des banques bien capitalisées et sûres.

Les faits marquants

▪ Croissance élevée du nombre d'actionnaires privés

La banque se réjouit de voir s'élargir le cercle de son actionariat privé et institutionnel. Le nombre de particuliers et d'entreprises qui ont rejoint les rangs de ses actionnaires progresse constamment (+259 personnes ou entités). Au 30 juin 2018, la banque enregistre 14'530 actionnaires (contre 14'271 à fin 2017). A ces chiffres s'ajoutent notamment plusieurs centaines d'actionnaires qui ont déposé plus de 954'000 titres dans d'autres établissements. L'actionariat est bien diversifié (82.8% des actionnaires connus de la banque détiennent entre une et 50 actions). 85% des collaborateurs sont actionnaires et détiennent 2.7% du capital de la banque.

▪ Hausse du titre BCGE

La forte performance du cours au premier semestre 2018 (+12.9%) atteste de l'attractivité de l'établissement auprès des investisseurs privés et institutionnels. La capitalisation boursière est de CHF 1.3 milliard. Le potentiel de progression reste important, pour un cours de CHF 185 la valeur intrinsèque de l'action se situe à CHF 212.40.

▪ Priorités stratégiques 2018

La banque se développe actuellement sur cinq axes stratégiques prioritaires résumés comme suit :

- partenaire central de l'économie régionale et des entreprises,
- croissance sélective des financements hypothécaires,
- expansion ciblée dans le *private banking* suisse et international,
- accroissement des parts de marché dans l'*asset management* et les fonds de placement sur le marché suisse et international,
- hausse de la productivité opérationnelle.

▪ Perspectives 2018

La banque accélère son expansion commerciale dans une conjoncture en reprise.

- Elle s'appuie sur la diversité de ses compétences et sur l'adéquation de son modèle d'affaires aux spécificités de l'économie genevoise.
- La croissance des affaires à forte valeur ajoutée et la mesure de la fidélité de sa clientèle confirment son positionnement stratégique favorable.
- La solidité financière de la banque en fait une adresse de dépôt sûre et stable.
- La banque s'attend à la persistance de taux bas et à une volatilité croissante des marchés, des phénomènes susceptibles d'influencer sa marge d'intérêts et ses revenus de commissions.
- L'augmentation des crédits reste canalisée en raison de la réglementation sur les fonds propres et du volant anticyclique.
- La banque accentue le développement de ses affaires les moins consommatrices de fonds propres (*private banking*, *asset management*, fonds, fusions-acquisitions, conseils en ingénierie financière).

Pour l'ensemble de l'année 2018, la banque table sur un niveau de rentabilité opérationnelle supérieur à celui de 2017.

Les faits marquants

Principaux chiffres consolidés du premier semestre 2018

Résultat, en CHF 1'000	30.06.2018	30.06.2017	Variation 2018 vs 2017	
Produits d'exploitation	208'037	183'140	24'897	13.6%
Charges d'exploitation	115'526	109'569	5'957	5.4%
Résultat opérationnel	84'526	65'616	18'910	28.8%
Bénéfice net	52'012	46'976	5'036	10.7%
<i>ROE (rendement du capital)</i>	6.94%	6.72%	22 points de base	3.4%
Bilan et volumes traités en CHF 1'000	30.06.2018	31.12.2017		
Total du bilan	22'306'148	22'671'315	-365'167	-1.6%
Créances hypothécaires	11'242'663	10'985'361	257'302	2.3%
Actifs gérés et administrés	26'729'179	26'380'457	348'722	1.3%
Fonds propres	1'517'750	1'472'199	45'551	3.1%
Ratio des fonds propres <i>tier 1</i>	14.25%	14.03%	22 points de base	1.6%
Ratio des fonds propres réglementaires disponibles	15.22%	15.02%	20 points de base	1.3%
Effectifs (équivalents 100%)	751	748	3	0.3%

Bilan consolidé – Groupe BCGE

Actifs	30.06.2018	31.12.2017	Variation	Variation
	en CHF 1'000	en CHF 1'000	en 1'000 CHF	en %
Liquidités	3'441'867	3'435'533	6'334	0.2
Créances sur les banques	737'280	766'360	-29'080	-3.8
Créances résultant d'opérations de financement de titres	100'000	580'000	-480'000	-82.8
Créances sur la clientèle	4'648'729	4'706'766	-58'037	-1.2
Créances hypothécaires	11'242'663	10'985'361	257'302	2.3
Opérations de négoce	59'435	55'549	3'886	7.0
Valeurs de remplacement positives d'instruments financiers dérivés	10'835	15'130	-4'295	-28.4
Immobilisations financières	1'684'404	1'749'983	-65'579	-3.7
Comptes de régularisation	34'989	29'919	5'070	16.9
Participations	58'860	61'589	-2'729	-4.4
Immobilisations corporelles	124'899	129'651	-4'752	-3.7
Autres actifs	162'187	155'474	6'713	4.3
Total des actifs	22'306'148	22'671'315	-365'167	-1.6
Total des créances subordonnées	18'545	20'953	-2'408	-11.5
<i>dont avec obligation de conversion et/ou abandon de créance</i>	-	-	-	-
Passifs	30.06.2018	31.12.2017	Variation	Variation
	en 1'000 CHF	en 1'000 CHF	en 1'000 CHF	en %
Engagements envers les banques	2'327'229	2'541'918	-214'689	-8.4
Engagements résultant d'opérations de financement de titres	242'907	482'846	-239'939	-49.7
Engagements résultant des dépôts de la clientèle	14'471'751	14'548'789	-77'038	-0.5
Engagements résultant d'opérations de négoce	12'946	1'045	11'901	1'138.9
Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers dérivés	6'087	3'962	2'125	53.6
Obligations de caisse	2'852	4'043	-1'191	-29.5
Emprunts et prêts des centrales d'émission des lettres de gage	3'533'255	3'432'055	101'200	2.9
Comptes de régularisation	81'145	84'289	-3'144	-3.7
Autres passifs	97'003	86'461	10'542	12.2
Provisions	13'223	13'708	-485	-3.5
Réserves pour risques bancaires généraux	195'000	180'000	15'000	8.3
Capital social	360'000	360'000	-	-
Réserve issue du capital	317'933	315'949	1'984	0.6
Réserve issue du bénéfice	615'104	558'557	56'547	10.1
Propres parts du capital	-7'901	-10'383	2'482	-23.9
Réserve de change	-14'398	-13'528	-870	6.4
Bénéfice / perte (résultat de la période)	52'012	81'604	-29'592	-36.3
Total des passifs	22'306'148	22'671'315	-365'167	-1.6
Total des engagements subordonnés	508'390	508'055	335	0.1
<i>dont avec obligation de conversion et/ou abandon de créance</i>	308'390	308'200	190	0.1
Opérations hors bilan	30.06.2018	31.12.2017	Variation	Variation
	en 1'000 CHF	en 1'000 CHF	en 1'000 CHF	en %
Engagements conditionnels	900'805	747'945	152'860	20.4
Engagements irrévocables	723'352	715'342	8'010	1.1
Engagements de libérer et d'effectuer des versements supplémentaires	143'958	131'018	12'940	9.9
Crédits par engagement	175'524	100'827	74'697	74.1

Compte de résultat consolidé – Groupe BCGE

	30.06.2018	30.06.2017	Variation	Variation
	en 1'000 CHF	en 1'000 CHF	en 1'000 CHF	en %
Résultat des opérations d'intérêts				
Produits des intérêts et des escomptes	136'948	124'483	12'465	10.0
Produit des intérêts et des dividendes des opérations de négoce	37	262	-225	-85.9
Produit des intérêts et des dividendes des immobilisations financières	13'590	5'052	8'538	169.0
Charges d'intérêts	-29'091	-25'251	-3'840	15.2
Résultat brut des opérations d'intérêts	121'484	104'546	16'938	16.2
Variation des corrections de valeur pour risques de défaillance et pertes liées aux opérations d'intérêts	4'073	3'352	721	21.5
Sous-total résultat net des opérations d'intérêts	125'557	107'898	17'659	16.4
Résultat des opérations de commissions et des prestations de service				
Produit des commissions sur les titres et les opérations de placement	24'434	21'809	2'625	12.0
Produit des commissions sur les opérations de crédit	18'406	15'795	2'611	16.5
Produit des commissions sur les autres prestations de service	20'566	19'284	1'282	6.6
Charges de commissions	-3'565	-3'284	-281	8.6
Sous-total résultat des opérations de commissions et des prestations de service	59'841	53'604	6'237	11.6
Résultat des opérations de négoce et de l'option de la juste valeur				
Sous-total résultat des opérations de négoce et de l'option de la juste valeur	14'442	14'352	90	0.6
Autres résultats ordinaires				
Résultat des aliénations d'immobilisations financières	2'990	1'251	1'739	139.0
Produit des participations	6'922	4'266	2'656	62.3
Résultat des immeubles	499	461	38	8.2
Autres produits ordinaires	3'382	3'405	-23	-0.7
Autres charges ordinaires	-5'596	-2'097	-3'499	166.9
Sous-total autres résultats ordinaires	8'197	7'286	911	12.5
Total des produits d'exploitation	208'037	183'140	24'897	13.6
Charges d'exploitation				
Charges de personnel	-70'639	-65'518	-5'121	7.8
Autres charges d'exploitation	-44'887	-44'051	-836	1.9
Sous-total charges d'exploitation	-115'526	-109'569	-5'957	5.4
Corrections de valeur sur participations, amortissements sur immobilisations corporelles et valeurs immatérielles	-8'049	-7'841	-208	2.7
Variations des provisions et autres corrections de valeur, pertes	64	-114	178	-156.1
Résultat opérationnel	84'526	65'616	18'910	28.8
Produits extraordinaires	-	-	-	-
Charges extraordinaires	-	-	-	-
Variation des réserves pour risques bancaires généraux	-15'000	-5'000	-10'000	200.0
Impôts	-17'514	-13'640	-3'874	28.4
Bénéfice	52'012	46'976	5'036	10.7

Présentation de l'état des capitaux propres consolidés – Groupe BCGE

en CHF 1'000	Capital social	Réserve issue du capital	Réserve issue du bénéfice	Réserves pour risques bancaires généraux	Réserve de change	Propres parts du capital (poste négatif)	Résultat de la période	Total
Capitaux propres au début de la période de référence	360'000	315'949	640'161	180'000	-13'528	-10'383		1'472'199
Acquisition de propres parts au capital						-3'248		-3'248
Aliénation de propres parts au capital						7'496		7'496
Bénéfice/(perte) résultant de l'aliénation de propres parts au capital		1'766				-1'766		-
Différences de change					-870			-870
Dividendes et autres distributions		218	-20'880					-20'662
Attribution spéciale à l'Etat de Genève (20% du dividende payé)			-4'176					-4'176
Autres dotations / (prélèvements) affectant les réserves pour risques bancaires généraux				15'000				15'000
Autres dotations/(prélèvements) affectant les autres réserves (arrondi)			-1					-1
Bénéfice/Perte (résultat de la période)							52'012	52'012
Capitaux propres à la fin de la période de référence	360'000	317'933	615'104	195'000	-14'398	-7'901	52'012	1'517'750

Annexe restreinte consolidée – Groupe BCGE

▪ Les faits marquants

Les faits marquants mentionnés en pages 3 et 4 contiennent les indications relatives aux facteurs économiques ayant influencé les résultats sous revue et leurs variations par rapport à l'année précédente.

- Aucun événement significatif n'est survenu après la date de l'établissement du boucllement.

Produits et charges extraordinaires consolidés

	30.06.2018	30.06.2017
	en 1'000 CHF	en 1'000 CHF
Produits extraordinaires		
Total	-	-
Charges extraordinaires		
Total	-	-

Bilan – Maison mère BCGE

Actifs	30.06.2018	31.12.2017	Variation	Variation
	en 1'000 CHF	en 1'000 CHF	en 1'000 CHF	en %
Liquidités	3'431'818	3'431'086	732	0.0
Créances sur les banques	1'500'365	1'448'245	52'120	3.6
Créances résultant d'opérations de financement de titres	100'000	580'000	-480'000	-82.8
Créances sur la clientèle	3'850'709	3'963'831	-113'122	-2.9
Créances hypothécaires	11'242'663	10'985'361	257'302	2.3
Opérations de négoce	59'435	55'549	3'886	7.0
Valeurs de remplacement positives d'instruments financiers dérivés	10'927	15'536	-4'609	-29.7
Immobilisations financières	1'667'030	1'730'485	-63'455	-3.7
Comptes de régularisation	32'566	25'517	7'049	27.6
Participations	91'465	91'648	-183	-0.2
Immobilisations corporelles	124'013	128'866	-4'853	-3.8
Autres actifs	161'532	154'279	7'253	4.7
Total des actifs	22'272'523	22'610'403	-337'880	-1.5
Total des créances subordonnées	5'493	6'156	-663	-10.8
<i>dont avec obligation de conversion et/ou abandon de créance</i>	-	-	-	-
Passifs	30.06.2018	31.12.2017	Variation	Variation
	en 1'000 CHF	en 1'000 CHF	en 1'000 CHF	en %
Engagements envers les banques	2'404'160	2'619'485	-215'325	-8.2
Engagements résultant d'opérations de financement de titres	242'907	482'846	-239'939	-49.7
Engagements résultant des dépôts de la clientèle	14'426'137	14'477'970	-51'833	-0.4
Engagements résultant d'opérations de négoce	12'946	1'045	11'901	1'138.9
Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers dérivés	6'087	3'962	2'125	53.6
Obligations de caisse	2'852	4'043	-1'191	-29.5
Emprunts et prêts des centrales d'émission des lettres de gage	3'533'255	3'432'055	101'200	2.9
Comptes de régularisation	76'444	78'111	-1'667	-2.1
Autres passifs	95'447	78'587	16'860	21.5
Provisions	13'223	13'708	-485	-3.5
Réserves pour risques bancaires généraux	195'000	180'000	15'000	8.3
Capital social	360'000	360'000	-	-
Réserve légale issue du capital	310'890	310'890	-	-
<i>dont réserve issue d'apports en capital exonérés fiscalement</i>	<i>180'192</i>	<i>180'192</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Réserve légale issue du bénéfice	553'556	500'500	53'056	10.6
Propres parts du capital	-7'815	-10'224	2'409	-23.6
Bénéfice reporté / perte reportée	1'369	1'049	320	30.5
Bénéfice / perte (résultat de la période)	46'065	76'376	-30'311	-39.7
Total des passifs	22'272'523	22'610'403	-337'880	-1.5
Total des engagements subordonnés	508'390	508'055	335	0.1
<i>dont avec obligation de conversion et/ou abandon de créance</i>	<i>308'390</i>	<i>308'200</i>	<i>190</i>	<i>0.1</i>
Opérations hors bilan	30.06.2018	31.12.2017	Variation	Variation
	en 1'000 CHF	en 1'000 CHF	en 1'000 CHF	en %
Engagements conditionnels	877'064	720'059	157'005	21.8
Engagements irrévocables	633'296	637'628	-4'332	-0.7
Engagements de libérer et d'effectuer des versements supplémentaires	143'958	131'018	12'940	9.9
Crédits par engagement	175'524	100'827	74'697	74.1

10 **Compte de résultat – Maison mère BCGE**

	30.06.2018	30.06.2017	Variation	Variation
	en 1'000 CHF	en 1'000 CHF	en 1'000 CHF	en %
Résultat des opérations d'intérêts				
Produits des intérêts et des escomptes	126'699	116'468	10'231	8.8
Produit des intérêts et des dividendes des opérations de négoce	37	262	-225	-85.9
Produit des intérêts et des dividendes des immobilisations financières	4'998	5'052	-54	-1.1
Charges d'intérêts	-29'053	-25'130	-3'923	15.6
Résultat brut des opérations d'intérêts	102'681	96'652	6'029	6.2
Variation des corrections de valeur pour risques de défaillance et pertes liées aux opérations d'intérêts	4'919	3'707	1'212	32.7
Sous-total résultat net des opérations d'intérêts	107'600	100'359	7'241	7.2
Résultat des opérations de commissions et des prestations de service				
Produit des commissions sur les titres et les opérations de placement	23'781	21'208	2'573	12.1
Produit des commissions sur les opérations de crédit	16'430	14'348	2'082	14.5
Produit des commissions sur les autres prestations de service	17'996	17'807	189	1.1
Charges de commissions	-3'565	-3'284	-281	8.6
Sous-total résultat des opérations de commissions et des prestations de service	54'642	50'079	4'563	9.1
Résultat des opérations de négoce et de l'option de la juste valeur				
Sous-total résultat des opérations de négoce et de l'option de la juste valeur	14'502	14'372	130	0.9
Autres résultats ordinaires				
Résultat des aliénations d'immobilisations financières	2'869	911	1'958	214.9
Produit des participations	10'589	10'108	481	4.8
Résultat des immeubles	499	461	38	8.2
Autres produits ordinaires	3'470	3'520	-50	-1.4
Autres charges ordinaires	-2'223	-2'097	-126	6.0
Sous-total autres résultats ordinaires	15'204	12'903	2'301	17.8
Total des produits d'exploitation	191'948	177'713	14'235	8.0
Charges d'exploitation				
Charges de personnel	-65'583	-61'278	-4'305	7.0
Autres charges d'exploitation	-42'125	-41'916	-209	0.5
Sous-total charges d'exploitation	-107'708	-103'194	-4'514	4.4
Corrections de valeur sur participations, amortissements sur immobilisations corporelles et valeurs immatérielles	-8'000	-7'800	-200	2.6
Variations des provisions et autres corrections de valeur, pertes	64	-114	178	-156.1
Résultat opérationnel	76'304	66'605	9'699	14.6
Produits extraordinaires	-	-	-	-
Charges extraordinaires	-	-	-	-
Variation des réserves pour risques bancaires généraux	-15'000	-5'000	-10'000	200.0
Impôts	-15'239	-12'029	-3'210	26.7
Bénéfice	46'065	49'576	-3'511	-7.1



Banque Cantonale de Genève

Siège: Quai de l'Île 17 – CP 2251 – 1211 Genève 2
Téléphone: +41 (0)58 211 21 00
E-mail: info@bcge.ch
www.bcge.ch

Genève: Quai de l'Île 17 – CP 2251 – 1211 Genève 2

Lausanne: Avenue de la Gare 50 – CP 159 – 1001 Lausanne

Zurich: Lintheschergasse 19 – Postfach 4068 – 8021 Zürich

E-mail: privatebanking@bcge.ch

www.bcge.ch/privatebanking

E-mail: assetmanagement@bcge.ch

www.bcge.ch/assetmanagement

BUREAUX DE REPRÉSENTATION

Dubaï: Sheikh Zayed Road, Park Place – 14th Floor
PO Box 102810 – Dubai – UAE

Hong Kong: Unit 1803 18/F Alexandra House – Chater Road 18
Central – Hong Kong – China

FILIALES

Banque Cantonale de Genève (France) SA

Lyon: Place Louis-Pradel 20 – France – 69001 Lyon

Annecy: Avenue Gambetta 46 – France – 74000 Annecy

Paris: Rue de la Baume 5 – France – 75008 Paris

www.bcgef.fr

Capital Transmission SA

Quai de l'Île 17 – CP 2251 – 1211 Genève 2

www.capitaltransmission.ch

Dimension SA

Rue des Fontenailles 16 – 1007 Lausanne

www.dimension.ch

