

Lettre aux actionnaires

Comptes du Groupe au 30 juin 2008

CHIFFRES CLÉS AU 30 JUIN 2008 - ÉVOLUTION SUR 5 ANS (NON AUDITÉS)

(en millions de CHF)

	2004	2005	2006	2007	2008
Bilan au 30 juin					
Total du bilan ¹⁾	32 801	33 733	35 543	35 005	34 085
Avances à la clientèle	22 701	21 692	21 675	22 495	22 859
Dépôts de la clientèle et emprunts	24 877	24 862	24 775	26 024	26 899
Fonds propres	2 694	3 111	3 505	3 661	3 291

Masse sous gestion (Avoirs administrés)	61 337	68 934	72 794	85 174	75 913
--	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------

Postes clés du compte de résultat

Total des revenus	470	507	563	592	420
Charges d'exploitation	277	278	280	284	254
Bénéfice brut	193	228	283	308	166
Bénéfice net	198	248	342	318	192

Ratios

Fonds propres / Total du bilan	8.2%	9.2%	9.9%	10.5%	9.7%
Taux de couverture de fonds propres CFB	158%	177%	191%	199%	179%
Ratios de fonds propres BRI - Tier 1 capital ratio	13.7%	16.1%	17.5%	18.1%	16.4%
Ratios de fonds propres BRI - Total capital ratio	15.0%	16.6%	17.8%	18.2%	16.3%

Charges / Produits ²⁾	68%	63%	58%	56%	70%
Marge d'intérêts sur le bilan	1.22%	1.38%	1.39%	1.57%	1.52%
Rentabilité des capitaux propres (ROE)	15.1%	16.3%	20.2%	17.8%	11.7%

¹⁾ Dès l'exercice 2007, conformément aux possibilités offertes par les Directives de la Commission fédérale des banques, les valeurs de remplacement positives et négatives des instruments dérivés font l'objet d'une compensation monétaire de groupe (« netting »)

²⁾ Hors amortissements du goodwill.

MESSAGE DES PRÉSIDENTS

Mesdames, Messieurs,

Après une période historiquement favorable pour le secteur bancaire comme pour la BCV, le Groupe affiche au premier semestre 2008 des résultats contrastés. Les sources principales de revenus résistent relativement bien à l'environnement difficile des marchés financiers; les activités de négoce enregistrent, comme annoncé durant le premier trimestre, une perte. En tenant compte de l'effet des cessions d'activités, de la normalisation attendue des autres revenus ordinaires et des pertes de l'activité de négoce, le bénéfice net s'établit à CHF 192 millions.

A la tourmente des marchés financiers viennent s'ajouter les craintes d'une récession mondiale ainsi que la hausse inflationniste des prix des matières premières. Dans ce contexte, nombreux sont les clients qui se préoccupent de la santé financière des banques auxquelles ils confient leurs affaires.

Ces dernières années, la BCV a fortement renforcé sa solidité financière. En effet, le Groupe dispose aujourd'hui d'un niveau de fonds propres confortable, d'un bilan assaini ainsi que d'une capacité bénéficiaire retrouvée. Ceci a permis cette année de retourner CHF 400 millions à nos actionnaires sous forme de dividendes et de réduction de capital nominal. La stratégie d'optimisation de fonds propres et de dividendes communiquée le 5 mars n'est pas remise en question par les résultats de ce premier semestre.

En matière de gouvernance, la Banque est soucieuse de renouveler de manière continue la composition des membres de ses organes dirigeants. Le Conseil d'administration a ainsi procédé à la nomination de deux nouveaux membres, MM. Stephan A.J. Bachmann et Pierre Lamunière. En ce qui concerne la Direction générale, M. Pascal Kiener a pris ses fonctions de PDG le 1^{er} mai en gardant la fonction de CFO ad interim jusqu'à la nomination de son successeur. M. Markus Gygyax assumera la responsabilité de la Division réseau dès le 1^{er} octobre. Dans le but d'améliorer les droits des actionnaires minoritaires de la BCV, le seuil nécessaire à l'inscription d'un objet à l'ordre de l'Assemblée générale des actionnaires a été réduit.

Au niveau de son actionnariat, la Banque se réjouit de la décision du Parlement vaudois de réduire sa participation dans le capital de la BCV au niveau historique de 50,12%. L'application de cette décision permettra à la BCV de retrouver un équilibre durable entre l'actionnaire majoritaire et les actionnaires minoritaires.


Malgré les turbulences qui secouent le secteur bancaire, la BCV entend poursuivre son évolution dans la continuité et remercie l'ensemble des collaboratrices et collaborateurs pour leurs efforts. Nos remerciements vont également à nos clients et à vous, chers actionnaires pour votre confiance.



Olivier Steimer
Président du Conseil d'administration



Pascal Kiener
Président de la Direction générale


Olivier Steimer


Pascal Kiener

ÉVOLUTION DES SECTEURS D'ACTIVITÉ

Bénéfice net de CHF 192 millions au 30 juin 2008

Le Groupe BCV annonce, au premier semestre 2008, des résultats contrastés. Les opérations d'intérêt, sources principales de revenus, affichent une bonne performance dans des marchés difficiles, alors que les activités de négoce enregistrent une perte, comme annoncé au premier trimestre. Sous l'effet conjugué des cessions d'activités, de la normalisation attendue des autres revenus ordinaires, et des pertes de l'activité de trading, le Groupe achève ce premier semestre sur un bénéfice net de CHF 192 millions

Banque de détail:

Stabilité dans un environnement difficile

Durant la première moitié de l'année, la Banque de détail a enregistré une progression réjouissante de ses volumes d'affaires de CHF 189 millions. Les prêts hypothécaires sont en légère hausse de 1,2% à CHF 5,7 milliards. Les autres crédits sont en baisse, essentiellement influencés par la cession des activités de prêts à la consommation. En conséquence, le total des crédits baisse de 0,8% à CHF 5,7 milliards. Du côté des passifs, les volumes d'épargne et les autres formes de dépôts sont en progression de 3% à CHF 5,4 milliards. Dans les produits d'épargne traditionnelle, la tendance baissière observée depuis plusieurs trimestres semble donner des signes tangibles d'un début de retournement. Les revenus (-2% à CHF 96 millions) et la contribution au bénéfice brut (CHF 46 millions) sont en baisse, reflétant essentiellement la vente réussie des activités de prêts à la consommation au Groupe Swiss One Finance. A structure équivalente, les revenus augmentent de 1% et le bénéfice brut reste inchangé.

Banque des entreprises:

Bon développement des volumes d'affaires et augmentation des résultats financiers

La Banque des entreprises affiche dans l'ensemble une très bonne progression de ses volumes d'affaires. En particulier, l'évolution des volumes de crédit au bilan et engagements hors bilan est très positive, en hausse de 9,1% à CHF 14,0 milliards. Au niveau des passifs, la baisse de 8,2% à CHF 5,1 milliards est le résultat d'une stratégie différenciée de la Banque en matière de dépôts, spécifiquement sur les comptes à terme à faible profitabilité. Dans le segment des PME, les volumes de crédit restent stables et l'érosion des marges observée ces derniers trimestres s'est ralentie de manière significative. De plus, la rentabilité des

fonds de la clientèle s'est aussi améliorée. Les Grandes entreprises enregistrent une très forte hausse de 35,9% des volumes de crédit et une amélioration des marges commerciales. Au Trade finance, le marché des matières premières reste globalement porteur, ce qui se traduit par une croissance des encours de crédit de 15,2% et des revenus en forte hausse de 31% malgré l'impact négatif du taux de change CHF/USD. Globalement les revenus sont en hausse de 9% à CHF 135 millions et le bénéfice brut de 12% à CHF 94 millions.

Gestion de fortune:

Baisse des résultats due aux marchés financiers

La masse sous gestion de la Gestion de fortune recule de 5,4% (à structure équivalente) à CHF 56,8 milliards principalement sous l'influence des marchés financiers en baisse. L'afflux net d'argent frais augmente de CHF 613 millions aussi bien pour la clientèle privée qu'institutionnelle. Les créances hypothécaires et les autres crédits progressent de 3,1% à CHF 4,7 milliards en ligne avec le marché. A structure équivalente, les revenus et le bénéfice brut sont en baisse respectivement de 7% à CHF 190 millions et de 12% à CHF 119 millions. La contribution au bénéfice brut de la Gestion de fortune diminue en raison des conditions exceptionnellement difficiles des marchés financiers et d'une légère hausse des coûts de personnel. La Gestion de fortune a finalisé avec succès la cession de sa participation au Groupe A&G.

Trading:

Bénéfice brut en baisse lié à l'activité des dérivés actions

Les revenus et le bénéfice brut s'établissent respectivement à CHF -36 millions et à CHF -53 millions. Ces pertes proviennent de l'activité du Groupe en dérivés actions et résultent principalement des conditions de négoce difficiles et inhabituelles durant le mois de mars 2008 et des efforts de réduction des risques entrepris durant le deuxième trimestre. Le Groupe estime que les risques actuels de négoce dans ce segment ont été maîtrisés. En ce qui concerne les activités clients, les revenus sur devises et métaux progressent fortement de 32% dans des marchés favorables. Les volumes de produits structurés accusent par contre un recul de 22% traduisant la demande plus faible des clients dans ce domaine. Les volumes d'affaires de la Banque depositaire augmentent de 15% dans les fonds labélisés et affaires de custody bancaire. Le Groupe envisage le retour à un résultat de négoce positif au deuxième semestre.

COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2008

Diminution du bilan consécutive à la réduction des activités de négoce et recul de la masse sous gestion

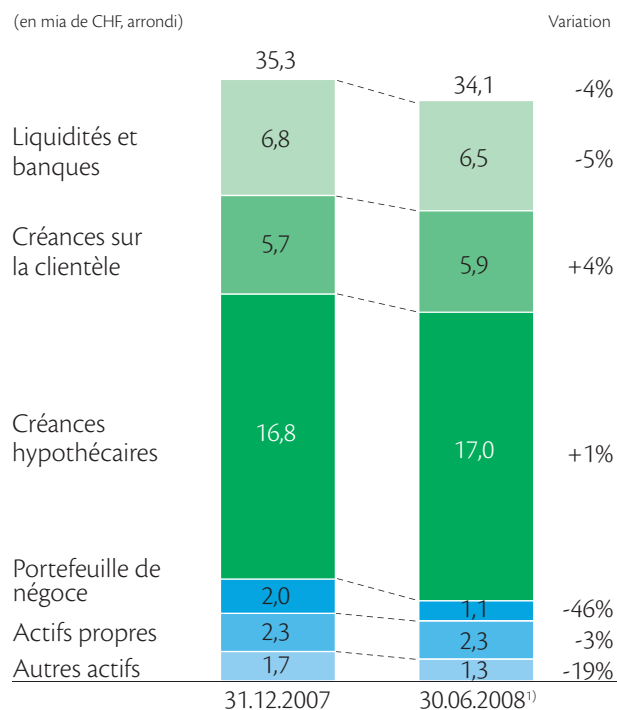
Le total du bilan enregistre une baisse de 4% à CHF 34,1 milliards. Cette baisse s'explique essentiellement par la réduction du portefeuille de négoce lié à l'activité «dérivés-actions» selon la stratégie de réduction des risques en cours, ainsi que par la diminution des créances et engagements interbancaires. Les postes liés aux affaires clientèle, eux, progressent.

A l'actif, la croissance des crédits hypothécaires se situe à 1% (CHF 180 millions) à CHF 17,0 milliards. Hors effet de réduction des crédits hypothécaires compromis, la croissance des affaires hypothécaires est de CHF 240 millions, soit 1,4%. Les autres crédits sont en hausse de 4% ou CHF 199 millions; hors effet de la réduction des crédits compromis et de la cession des activités de crédit à la consommation, leur croissance atteint CHF 340 millions, en hausse de 6%. La mise en œuvre de la stratégie de réduction de l'exposition aux risques des activités de négoce «dérivés-actions» explique la forte baisse (CHF 937 millions) du portefeuille de titres et métaux précieux et celle des valeurs de remplacement sur instruments financiers dérivés dans le poste «autres actifs» (CHF 326 millions).

Au passif, après une période prolongée de baisse des volumes d'épargne traditionnelle, celle-ci se stabilise à CHF 8,1 milliards. Les autres engagements envers la clientèle baissent de 3% à CHF 12,0 milliards, essentiellement en raison de la diminution du volume des comptes à terme à faible marge. A noter encore la forte progression des obligations de caisse de 24% à CHF 501 millions.

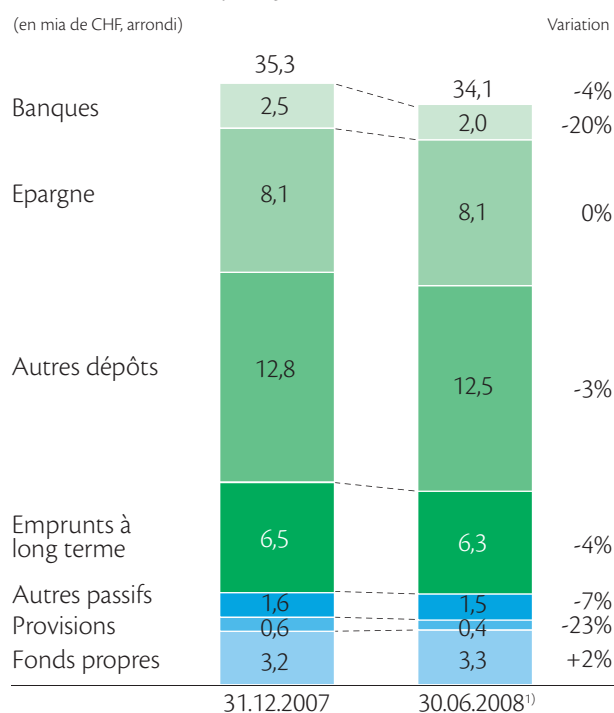
Le recul de la masse sous gestion du Groupe de 10% à CHF 75,9 milliards est imputable à la sortie d'Asesores y Gestores Financieros SA (A&G) (CHF 3,9 milliards) et aux conditions de marchés. Les apports nets de nouveaux fonds s'inscrivent à CHF 342 millions. Compte tenu de la réduction de comptes à terme de faible rentabilité pour un montant de CHF 558 millions, l'apport de nouveaux fonds s'élève à CHF 900 millions.

Evolution du bilan: actifs¹⁾



¹⁾ Chiffres non audités au 30 juin 2008

Evolution du bilan: passifs¹⁾



¹⁾ Chiffres non audités au 30 juin 2008

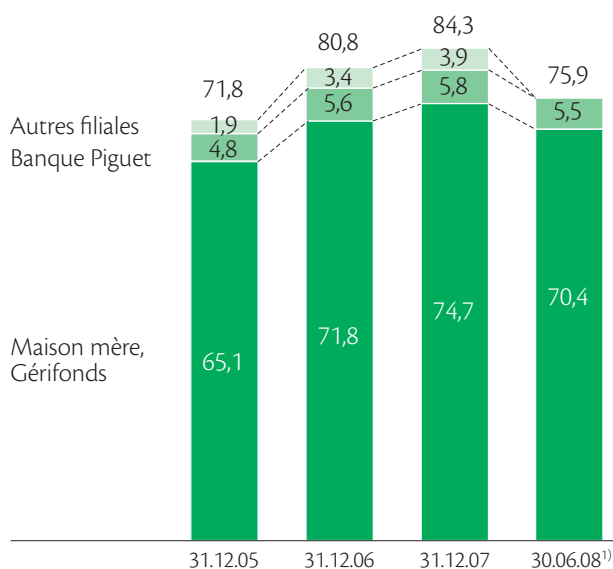
Revenus et bénéfice brut en recul

Les revenus affichent une baisse de 29% à CHF 420 millions. Ceci s'explique avant tout par la perte de négoce mais également par la cession des activités d'Unicible et de la participation dans la filiale espagnole A&G. A structure constante, les revenus baissent de 22%. Le total des revenus se décompose de la manière suivante:

- Le résultat des opérations d'intérêts, source principale de revenu, augmente de 1% à CHF 257 millions malgré la réduction de fonds propres que constitue le dernier rachat de bons de participation de CHF 734 millions en 2007 et la hausse marquée du paiement du dividende de CHF 120 millions en avril 2008;
- Les revenus des commissions diminuent de 9% à CHF 176 millions. Hors effet A&G, la baisse est de 4%;

Evolution des avoirs administrés du Groupe BCV¹⁾

(masse sous gestion, en mia de CHF, arrondi)



¹⁾ Chiffres non audités au 30 juin 2008

- Le résultat des opérations de négoce accuse quant à lui une perte de CHF 45 millions; le résultat du deuxième trimestre, bien que négatif (CHF -10 millions), se redresse par rapport au résultat du premier trimestre (CHF -35 millions), reflétant ainsi la stratégie de réduction des risques mise en place en début d'année. Les risques liés à l'activité des dérivés actions ayant été fortement réduits, le Groupe envisage le retour à un résultat de négoce positif au deuxième semestre;
- La diminution des autres revenus ordinaires de 65% à CHF 32 millions s'explique par la normalisation des ventes d'immobilisations financières, exceptionnellement élevées au premier semestre 2007 et par la cession des activités d'Unicible. A structure équivalente, cette baisse est de 31%.

La maîtrise continue des coûts ainsi que les cessions d'activités entraînent une baisse des charges totales de 11% à CHF 254 millions. A structure constante, elles ne progressent que légèrement (+2%).

- Les charges de personnel diminuent de 16% à CHF 156 millions. Hors effet lié à la cession d'Unicible et A&G, elles restent stables (+1%).
- Les autres charges d'exploitation diminuent légèrement à CHF 98 millions (-1%). Hors effet lié aux cessions d'activités, elles augmentent de 3%.

En conséquence le bénéfice brut recule de 46% à CHF 166 millions, essentiellement influencé par la perte de négoce.

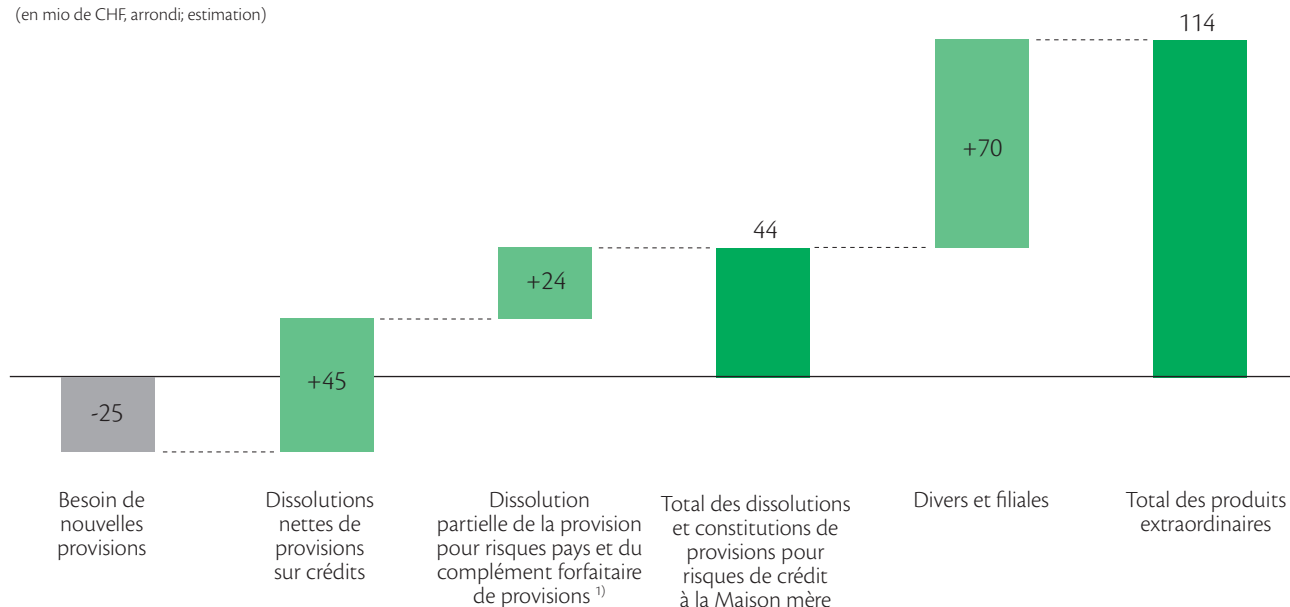
Bénéfice net en baisse

Le bénéfice net s'inscrit en baisse de 39% à CHF 192 millions. A la baisse significative des revenus s'ajoutent d'autres éléments qui expliquent l'évolution du bénéfice net:

- Les amortissements sont en baisse à CHF 39 millions (-14%), tout comme les correctifs de valeur en recul à CHF 1 million (-85%);

Composition des produits extraordinaires du premier semestre 2008

(en mio de CHF, arrondi; estimation)



¹⁾ Complément forfaitaire de provisions au sens de la DEC-CFB, entièrement dissous au 30 juin 2008

- Les produits extraordinaires s'établissent à CHF 114 millions, en augmentation de 27%. Cette hausse résulte avant tout de la cession de la participation du Groupe dans la filiale espagnole A&G et de la vente des activités de crédit à la consommation, alors que les récupérations de provisions diminuent comme prévu;
- De plus, le retour à l'assujettissement complet entraîne une augmentation des charges d'impôts de 98% à CHF 46 millions.

Changements importants

Avec la vente de sa participation de 50% dans le capital d'A&G aux autres actionnaires espagnols de cette société de gestion de fortune, le Groupe a finalisé avec succès sa stratégie de recentrage sur ses métiers de base amorcée en 2003. Par ailleurs, la Banque a transféré au mois de mars ses activités de crédit à la consommation (Credipresto) au Groupe Aduno. Ce transfert, réalisé simultanément par d'autres banques qui ont ainsi regroupé leurs activités de crédit à la consommation, a donné naissance à Swiss One Finance, créant ainsi le numéro trois de la branche en Suisse.

Perspectives

La normalisation des résultats va se poursuivre au deuxième semestre, notamment avec la baisse des produits extraordinaires. La stratégie financière concernant l'optimisation des fonds propres et la politique de dividende, annoncée en début d'année, sera poursuivie.

Sauf élément extraordinaire, le Groupe envisage un résultat de négoce positif pour le deuxième semestre, suite à la mise en œuvre de la stratégie de réduction des risques dans ces activités.

Toutefois, pour l'année 2008, les bénéfices brut et net resteront influencés par le résultat de négoce négatif, enregistré en début d'année, mais le Groupe est confiant dans le développement de ses principales sources de revenus.

GROUPE BCV BILAN CONSOLIDÉ (comptes non audités)

(en millions de CHF)	30.06.2008	31.12.2007	Variation	
			absolue	en %
Liquidités	297.4	353.1	- 55.7	- 16
Créances résultant de papiers monétaires	112.1	100.1	12.0	12
Créances sur les banques	6 091.2	6 364.2	- 273.0	- 4
Créances sur la clientèle	5 890.4	5 691.1	199.3	4
Créances hypothécaires	16 968.1	16 788.2	179.9	1
Portefeuilles de titres et de métaux précieux destinés au négoce	1 109.5	2 046.0	- 936.5	- 46
Immobilisations financières	1 563.8	1 589.1	- 25.3	- 2
Participations non consolidées	81.8	81.8	0	0
Immobilisations corporelles	602.5	634.8	- 32.3	- 5
Valeurs immatérielles	6.0	11.7	- 5.7	- 49
Comptes de régularisation	283.2	272.5	10.7	4
Autres actifs	1 078.8	1 404.3	- 325.5	- 23
Actifs	34 084.8	35 336.9	- 1 252.1	- 4
Total des créances de rang subordonné	3.1	6.7	- 3.6	- 54
Engagements résultant de papiers monétaires	7.1	5.0	2.1	42
Engagements envers les banques	1 975.6	2 472.3	- 496.7	- 20
Engagements envers la clientèle sous forme d'épargne et de placements	8 146.7	8 120.1	26.6	0
Autres engagements envers la clientèle	12 010.4	12 432.1	- 421.7	- 3
Obligations de caisse	501.4	404.7	96.7	24
Prêts de la Centrale de lettres de gage des banques cantonales suisses et emprunts	6 239.9	6 533.2	- 293.3	- 4
Comptes de régularisation	329.9	368.5	- 38.6	- 10
Autres passifs	1 140.5	1 205.4	- 64.9	- 5
Correctifs de valeurs et provisions	442.1	570.5	- 128.4	- 23
Fonds étrangers	30 793.6	32 111.8	- 1 318.2	- 4
Réserves pour risques bancaires généraux	704.0	704.0	0	0
Capital social	537.9	537.9	0	0
Réserves issues du capital	354.1	352.8	1.3	0
Propres titres de participation	- 7.3	- 7.6	0.3	4
Réserves issues du bénéfice	1 497.6	1 145.4	352.2	31
Part des intérêts minoritaires aux capitaux propres	12.6	15.3	- 2.7	- 18
Bénéfice net total de la période sous revue	192.3		192.3	
Bénéfice net total de l'exercice 2007		477.3	- 477.3	
<i>dont part des intérêts minoritaires au bénéfice</i>	1.0	3.9		
Fonds propres	3 291.2	3 225.1	66.1	2
Passifs	34 084.8	35 336.9	- 1 252.1	- 4
Total des engagements de rang subordonné	232.5	231.9	0.6	0

Opérations hors bilan consolidées

(en millions de CHF)	30.06.2008	31.12.2007	Variation	
			absolue	en %
Engagements conditionnels	1 822.2	1 325.7	496.5	37
Engagements irrévocables	678.6	421.3	257.3	61
Engagements de libérer et d'effectuer des versements supplémentaires	104.1	111.1	- 7.0	- 6
Crédits par engagement	69.7	25.9	43.8	169
Opérations fiduciaires	2 544.2	2 368.4	175.8	7
Instruments financiers dérivés				
Valeurs de remplacement positives	3 081.5	4 398.3	- 1 316.8	- 30
Valeurs de remplacement négatives	3 003.1	4 086.6	- 1 083.5	- 27
Montants du sous-jacent	100 778.3	148 694.1	- 47 915.8	- 32

GROUPE BCV

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ (comptes non audités)

(en millions de CHF)	2008	2007	Variation	
	1.1 – 30.6	1.1 – 30.6	absolue	en %
Produit des intérêts et des escomptes	521.3	494.8	26.5	5
Produit des intérêts et des dividendes des immobilisations financières	22.1	21.0	1.1	5
Charges d'intérêts	- 286.7	- 260.5	26.2	10
Résultat des opérations d'intérêts	256.7	255.3	1.4	1
Produit des commissions sur les opérations de crédit	26.7	20.9	5.8	28
Produit des commissions sur les opérations de négoce de titres et les placements	156.0	178.2	- 22.2	- 12
Produit des commissions sur les autres prestations de service	29.3	34.8	- 5.5	- 16
Charges de commissions	- 35.6	- 40.7	- 5.1	- 13
Résultat des opérations de commissions et des prestations de service	176.4	193.2	- 16.8	- 9
Résultat des opérations de négoce	- 44.7	53.6	- 98.3	- 183
Résultat des aliénations d'immobilisations financières	20.1	34.9	- 14.8	- 42
Produit total des participations	2.7	2.5	0.2	8
Résultat des immeubles	5.1	2.8	2.3	82
Autres produits ordinaires	5.8	49.5	- 43.7	- 88
Autres charges ordinaires	- 2.1	0	2.1	
Autres résultats ordinaires	31.6	89.7	- 58.1	- 65
Total des résultats de l'activité bancaire ordinaire	420.0	591.8	- 171.8	- 29
Charges de personnel	- 156.4	- 185.3	- 28.9	- 16
Autres charges d'exploitation	- 97.6	- 98.8	- 1.2	- 1
Charges d'exploitation	- 254.0	- 284.1	- 30.1	- 11
Bénéfice brut	166.0	307.7	- 141.7	- 46
Amortissements sur l'actif immobilisé	- 39.2	- 45.6	- 6.4	- 14
Correctifs de valeurs, provisions et pertes	- 1.4	- 9.4	- 8.0	- 85
Résultat intermédiaire	125.4	252.7	- 127.3	- 50
Produits extraordinaires	114.1	89.6	24.5	27
Charges extraordinaires	- 0.8	- 1.3	- 0.5	- 38
Impôts	- 46.4	- 23.4	23.0	98
Bénéfice net total	192.3	317.6	- 125.3	- 39
Intérêts minoritaires	- 1.0	- 2.3	- 1.3	- 57
Bénéfice net, part du Groupe	191.3	315.3	- 124.0	- 39

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ À ACTIVITÉS CONSTANTES (comptes non audités)

La vente des activités d'Unicible intervenue en 2007 ainsi que l'aliénation en 2008 de la filiale espagnole Asesores y Gestores Financieros (A&G) ont un impact sur les différentes rubriques du compte de résultat. Pour information et à des fins de comparaison, le compte de résultat à activités constantes se présenterait comme suit:

(en millions de CHF)	2008	2007	Variation	
	1.1 – 30.6	1.1 – 30.6	absolue	en %
Résultat des opérations d'intérêts	256.7	255.3	1.4	1
Résultat des opérations de commissions et des prestations de service	176.4	183.6	-7.2	-4
Résultat des opérations de négoce	-44.7	53.6	-98.3	-183
Autres résultats ordinaires	31.6	46.0	-14.4	-31
Total des résultats de l'activité bancaire ordinaire	420.0	538.5	-118.5	-22
Charges de personnel	-156.4	-154.5	1.9	1
Autres charges d'exploitation	-97.6	-95.1	2.5	3
Charges d'exploitation	-254.0	-249.6	4.4	2
Bénéfice brut	166.0	288.9	-122.9	-43
Amortissements sur l'actif immobilisé	-39.2	-40.9	-1.7	-4
Correctifs de valeurs, provisions et pertes	-1.4	-7.9	-6.5	-82
Résultat intermédiaire	125.4	240.1	-114.7	-48
Produits extraordinaires	114.1	89.5	24.6	27
Charges extraordinaires	-0.8	-0.1	0.7	700
Impôts	-46.4	-20.0	26.4	132
Bénéfice net total, sans les activités cédées d'Unicible et d'A&G	192.3	309.5	-117.2	-38
Résultat net des activités cédées	0	8.1	-8.1	-100
Bénéfice net total	192.3	317.6	-125.3	-39

Siège social
Place Saint-François 14
Case postale 300
1001 Lausanne

Téléphone : 0844 228 228 ou 0844 bcv bcv
(tarif national)

Téléfax : 021 212 12 22

Télex : 454 304 bcvl ch

Adresse Swift : BCVLCH2L

Clearing : 767

Internet : www.bcv.ch

e-mail : info@bcv.ch

