

Lettre aux actionnaires

Comptes du Groupe au 30 juin 2009

Message des présidents

Mesdames, Messieurs,

Le monde bancaire international et suisse a été confronté depuis l'année passée à l'une des périodes les plus difficiles de son histoire. Dans cet environnement, influencé par les secousses financières résultant de la crise des subprimes aux Etats-Unis et par l'amplification de la crise économique mondiale, le Groupe BCV a démontré avec succès que son modèle d'affaires lui permettait d'affronter avec sérénité des crises majeures. La Banque a gardé le cap dans la tourmente tout en poursuivant de manière continue ses objectifs stratégiques avec une équipe dirigeante réorganisée.

Dans ce contexte et bénéficiant de la confiance de sa clientèle, la plupart des métiers se développent de façon très favorable permettant à la Banque d'afficher des résultats financiers très satisfaisants. Le Groupe BCV a enregistré une forte progression des crédits hypothécaires (+5%) et de l'épargne (+10%) ainsi qu'un important afflux net d'argent frais de CHF 2,1 milliards. La stabilisation des revenus de négoce et la bonne tenue des autres revenus permettent au bénéfice brut de s'établir à CHF 228 millions, en hausse de 37%. Comme attendu, la forte réduction des produits extraordinaires entraîne une normalisation du bénéfice net à CHF 136 millions.

Dans le cadre de la mise en œuvre de la nouvelle stratégie du Groupe, annoncée en novembre 2008, qui fixe le cadre futur de son développement, plusieurs chantiers importants ont été lancés dont un programme d'initiatives visant l'amélioration du fonctionnement de la Banque et l'excellence du service à la clientèle. D'autre part, les effectifs du Private Banking ont été augmentés afin de soutenir la stratégie de développement commercial de cette activité. En parallèle, le Groupe a amélioré son profil de risque en poursuivant la réduction des activités de trading pour compte propre (dérivés actions) et en adaptant le volume de financement du négoce international. Finalement, la Direction générale de la Banque a été renforcée avec notamment l'arrivée, en provenance d'établissements de premier ordre, de deux nouveaux membres, M. Stefan Bichsel, responsable depuis le 1^{er} mai de la Division Asset Management & Trading, et M. Gérard Haeberli, responsable depuis le 1^{er} juillet de la Division Private Banking.




Olivier Steimer
Président du Conseil d'administration

Pascal Kiener
Président de la Direction générale

Un des objectifs poursuivi par la Banque est l'optimisation de ses fonds propres. Le Groupe a ainsi procédé pour la deuxième année consécutive à la mise en œuvre de sa politique de dividende annoncée en 2008, en distribuant CHF 172 millions le 6 mai 2009. A ce dividende ordinaire s'ajoute le remboursement de CHF 86 millions du capital nominal le 22 juillet 2009. Cette politique de dividende témoigne de la confiance que les organes dirigeants ont dans la capacité bénéficiaire à long terme du Groupe ainsi que de la volonté de s'engager à poursuivre un processus attrayant de création de valeur actionnariale. Depuis le début de l'année, le cours de l'action BCV a progressé de plus de 20% (près de 30% en tenant compte de la distribution sous forme de dividende et de la réduction de la valeur nominale).

Nous tenons particulièrement à remercier l'ensemble des collaboratrices et collaborateurs du Groupe pour le travail accompli depuis le début de l'année afin d'assurer la croissance durable de la BCV. Notre reconnaissance s'adresse également à nos clients et à nos actionnaires, qui nous ont témoigné leur confiance dans un environnement économique difficile.


Olivier Steimer


Pascal Kiener

Evolution des secteurs d'activité

Hausse du bénéfice brut de 37% au 30 juin 2009

Le Groupe BCV présente, au premier semestre 2009, de très bons résultats dans un environnement marqué par la crise financière et économique. Au bénéfice d'une clientèle fidèle et confiante, la Banque enregistre des volumes d'affaires globalement en forte hausse et des revenus en progression de 14% à CHF 479 millions grâce à une nette amélioration des activités de négoce. Le bénéfice brut augmente ainsi de 37% à CHF 228 millions. Comme attendu, les produits extraordinaires ne contribuant plus aux résultats du Groupe, le bénéfice net se normalise à CHF 136 millions.

Banque de détail

Développement réjouissant dans un contexte économique difficile.

Durant la première moitié de l'année, la Banque de détail a enregistré une progression importante de ses volumes d'affaires. Les prêts hypothécaires sont en hausse de 1,4% à CHF 6,0 milliards et l'épargne ainsi que les autres formes de dépôts de la clientèle progressent de 5,3% à CHF 6,6 milliards. Cette croissance du volume d'affaires génère des revenus en hausse de 6,5% à CHF 109 millions et un bénéfice brut en hausse de 12% à CHF 57 millions. De nouveaux produits hypothécaires incitant à des choix écologiques (PH Minergie et PH rénovation écologique) et un site d'annonces immobilières gratuites (immobiliervaudois.ch) ont été lancés par la Banque.

Banque des entreprises

Développement des volumes d'affaires différenciés selon le profil de risque et résultats financiers en hausse.

La Banque des entreprises réalise une importante progression de ses volumes d'affaires avec les PME et les Grandes entreprises. Les dépôts de la clientèle augmentent très fortement de 10% à 6,7 milliards. Les volumes de crédits aux PME sont en hausse de 4,6%, principalement sous forme hypothécaire. Les crédits aux Grandes

entreprises sont en hausse de 24%, notamment en raison du retrait de grandes banques étrangères du marché, ce qui a permis à la Banque d'acquérir de nouveaux clients de première qualité. En revanche, dans le Trade Finance, les volumes de crédits et engagements hors bilan sont en baisse de 12% reflétant une modération dans la prise de risque dans une conjoncture incertaine. Ces évolutions génèrent des revenus en hausse de 15% à CHF 156 millions et un bénéfice brut en hausse de 22% à CHF 115 millions.

Gestion de fortune

Maintien des revenus grâce à des apports de fonds importants.

Sur le premier semestre, la masse sous gestion augmente de 5,4% à CHF 51,1 milliards sous l'effet conjoint d'un apport important de nouveaux fonds, du rebond des marchés ainsi que de la bonne performance de la politique de placement. Les créances hypothécaires progressent significativement de 4,7% à CHF 4,2 milliards. Par rapport au premier semestre 2008, les revenus sont stables à CHF 183 millions grâce aux afflux de fonds. Le bénéfice brut augmente de 1,6% à CHF 115 millions reflétant également la bonne maîtrise des charges.

Trading

Rebond des revenus du négoce avec un profil de risque fortement réduit.

Après un premier semestre 2008 marqué par des pertes dans les dérivés actions, le trading a réduit son profil de risque et réalise des revenus de CHF 33 millions et un bénéfice brut de CHF 15 millions. Ce résultat est en particulier porté par le négoce de devises qui affiche un revenu en hausse de 10% dans des marchés très actifs. Grâce à la bonne progression de la sortie de l'activité des dérivés actions, le profil de risque a fortement diminué avec une VaR (1 jour, 99%) de CHF 0,5 million au 30 juin. La Banque est en bonne voie d'atteindre son objectif d'un désengagement complet de cette activité à la fin de l'année. Suite à cette réorientation, le trading est désormais essentiellement centré sur des revenus basés sur des flux clientèle.

Comptes consolidés au 30 juin 2009

Hausse des volumes d'affaires avec la clientèle

Le total du bilan progresse à CHF 36,1 milliards (+2%).

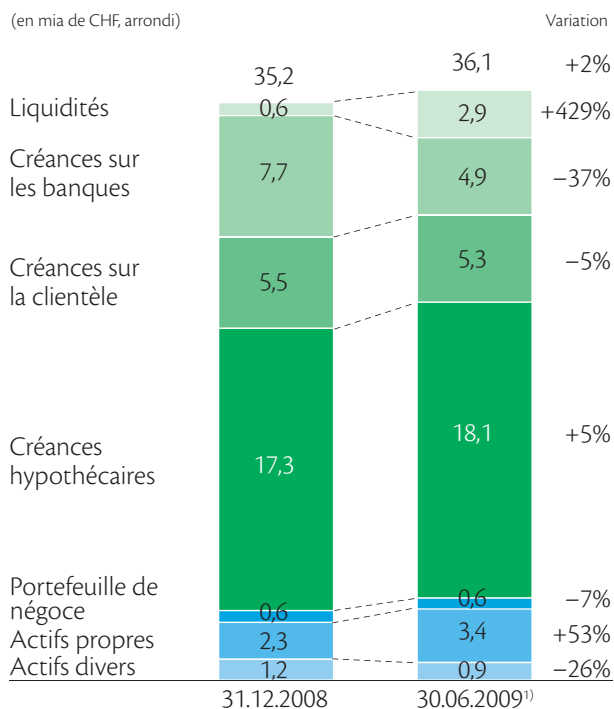
L'actif du bilan est marqué par une forte augmentation des volumes d'affaires hypothécaires de CHF 817 millions à CHF 18,1 milliards (+5%). Les autres crédits diminuent de CHF 294 millions à CHF 5,3 milliards (-5%), principalement sous l'effet de la réduction des activités dans le Trade Finance.

Dans un souci de gestion prudente du risque interbancaire, le Groupe a fortement réduit ses créances sur les banques (-37% à CHF 4,9 milliards) notamment en augmentant ses liquidités auprès de la BNS de CHF 2,3 milliards à CHF 2,9 milliards et en investissant CHF 1,2 milliard dans des immobilisations financières de première qualité, les portant ainsi à CHF 2,8 milliards (+78%).

Au passif du bilan, l'augmentation notable de l'épargne et des placements de la clientèle, de CHF 0,9 milliard à CHF 9,4 milliards (+10%) ainsi que celle des autres engagements envers la clientèle, de CHF 1 milliard à CHF 14 milliards (+8%) reflètent la confiance accordée à la Banque. Le niveau de fonds propres reste confortable avec un taux de couverture FINMA de 180% (Ratio BRI Tier 1 selon Bâle II IRB de 18,3%).

Evolution du bilan: actifs¹⁾

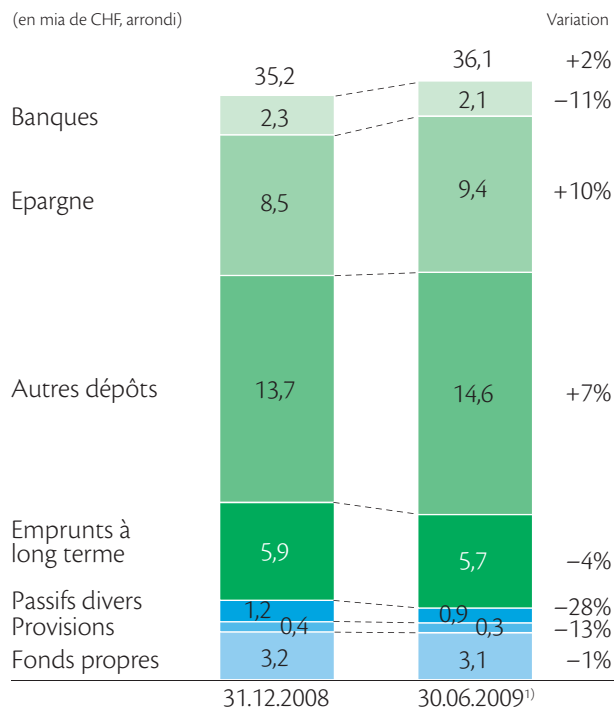
(en mia de CHF, arrondi)



¹⁾ Chiffres non audités au 30 juin 2009

Evolution du bilan: passifs¹⁾

(en mia de CHF, arrondi)



¹⁾ Chiffres non audités au 30 juin 2009

Hausse des revenus de 14%

Par rapport au premier semestre 2008, les revenus du Groupe BCV sont en augmentation de 14% à CHF 479 millions. Par type de revenus, cette évolution se décompose de la manière suivante:

- les revenus des opérations d'intérêt sont pratiquement inchangés à CHF 253 millions (-2%). Cette légère baisse, qui s'inscrit pourtant dans une augmentation des volumes, est une conséquence de la gestion prudente des liquidités (principalement placées auprès de la BNS) résultant d'afflux importants des dépôts de la clientèle;
- les commissions reculent à CHF 160 millions (-10%) sous l'effet des marchés boursiers;
- par rapport à la même période de 2008 marquée par une perte de CHF 45 millions, le résultat positif des opérations de négoce s'établit à CHF 46 millions;

- la diminution des autres résultats ordinaires à CHF 20 millions (-36%) s'explique par la réduction des ventes d'immobilisations financières qui étaient très élevées les années précédentes du fait de la stratégie de recentrage appliquée par le Groupe.

Bénéfice brut de CHF 228 millions en hausse de 37%

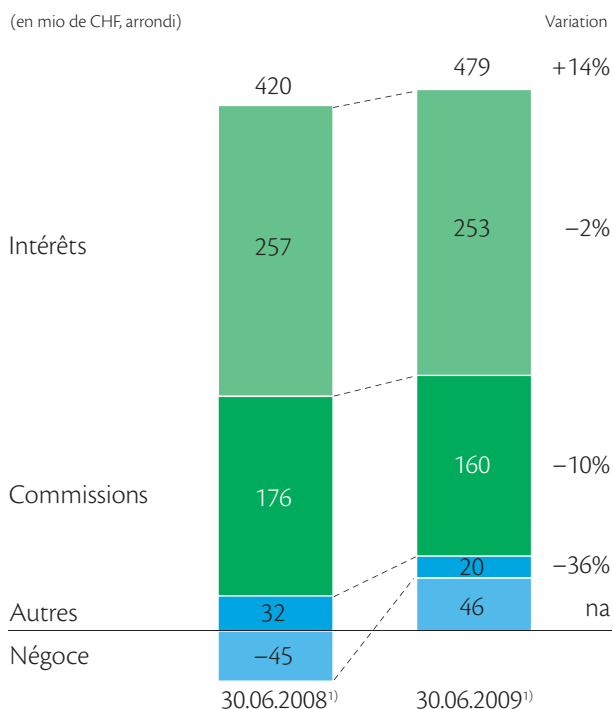
Conformément à sa stratégie de maîtrise des coûts, la Banque enregistre une baisse du total des charges à CHF 251 millions (-1%):

- les charges de personnel s'établissent à CHF 155 millions (-1%);
- les autres charges d'exploitation à CHF 96 millions (-2%).

Le bénéfice brut augmente sensiblement de 37% à CHF 228 millions sous l'effet conjugué de l'augmentation des revenus et de la maîtrise des coûts.

Evolution des revenus¹⁾

(en mio de CHF, arrondi)



¹⁾ Chiffres non audités

Bénéfice net de CHF 136 millions

Les amortissements sont stables à CHF 39 millions. Les correctifs de valeurs, provisions et pertes s'établissent à CHF 17 millions sous l'effet de la conjoncture économique, le niveau de provisions restant modéré et confirmant la bonne résistance du portefeuille de crédits.

Comme attendu, les produits extraordinaires se sont réduits de manière significative: CHF 5 millions par rapport à CHF 114 millions (-96%) en 2008. Cette réduction entraîne une baisse du bénéfice net de 29% à CHF 136 millions. Hors l'effet lié aux produits extraordinaires, le bénéfice net est en hausse dans des proportions similaires à celles du bénéfice brut. Le ratio coûts/produits s'améliore nettement de 70% à 61%.

Masse sous gestion en hausse

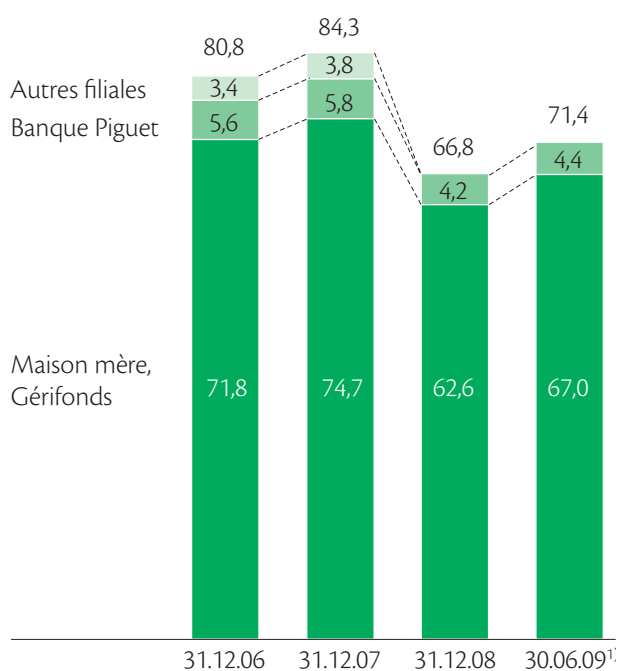
La masse sous gestion du Groupe progresse de CHF 4,6 milliards à CHF 71,4 milliards (+7%). De manière réjouissante, les apports nets de nouveaux fonds s'inscrivent à CHF 2,1 milliards.

Perspectives

Le Groupe BCV est très satisfait de ces résultats. Ils traduisent, à la fois, la confiance de la clientèle dans la Banque et la bonne résistance du portefeuille de crédits dans un environnement économique défavorable. Sur ces bases, le Groupe BCV s'attend au second semestre à une marche des affaires inscrite dans la continuité du début de l'année.

Evolution des avoirs administrés du Groupe BCV¹⁾

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



¹⁾ Chiffres non audités au 30 juin 2009

Groupe BCV

Bilan consolidé (comptes non audités)

(en millions de CHF)

	30 / 06 / 09	31 / 12 / 08	Variation	
			absolue	en %
Liquidités	2 886.6	545.7	2 340.9	429
Créances résultant de papiers monétaires	102.5	95.2	7.3	8
Créances sur les banques	4 882.1	7 715.5	- 2 833.4	- 37
Créances sur la clientèle	5 256.2	5 550.5	- 294.3	- 5
Créances hypothécaires	18 100.3	17 283.0	817.3	5
Portefeuilles de titres et de métaux précieux destinés au négoce	564.3	607.0	- 42.7	- 7
Immobilisations financières	2 758.0	1 552.0	1 206.0	78
Participations non consolidées	81.8	81.8	0	0
Immobilisations corporelles	583.3	607.2	- 23.9	- 4
Valeurs immatérielles	5.1	5.5	- 0.4	- 7
Comptes de régularisation	249.2	240.3	8.9	4
Autres actifs	640.0	954.8	- 314.8	- 33
Actifs	36 109.4	35 238.5	870.9	2
Total des créances de rang subordonné	3.2	5.8	- 2.6	- 45
Engagements résultant de papiers monétaires	2.4	0.4	2.0	500
Engagements envers les banques	2 072.8	2 335.1	- 262.3	- 11
Engagements envers la clientèle sous forme d'épargne et de placements	9 405.8	8 539.1	866.7	10
Autres engagements envers la clientèle	14 046.2	13 062.0	984.2	8
Obligations de caisse	561.9	609.8	- 47.9	- 8
Prêts de la Centrale de lettres de gage des banques cantonales suisses et emprunts	5 671.6	5 923.4	- 251.8	- 4
Comptes de régularisation	238.5	257.3	- 18.8	- 7
Autres passifs	623.9	941.4	- 317.5	- 34
Correctifs de valeurs et provisions	341.4	393.1	- 51.7	- 13
Fonds étrangers	32 964.5	32 061.6	902.9	3
Réserves pour risques bancaires généraux	704.0	704.0	0	0
Capital social	258.2	258.2	0	0
Réserves issues du capital	356.8	354.7	2.1	1
Propres titres de participation	- 5.4	- 7.3	1.9	26
Réserves issues du bénéfice	1 681.3	1 497.0	184.3	12
Part des intérêts minoritaires aux capitaux propres	13.6	12.6	1.0	8
Bénéfice net total de la période sous revue	136.4		136.4	
Bénéfice net total de l'exercice 2008		357.7	- 357.7	
<i>dont part des intérêts minoritaires au bénéfice</i>	0.4	1.4		
Fonds propres	3 144.9	3 176.9	- 32.0	- 1
Passifs	36 109.4	35 238.5	870.9	2
Total des engagements de rang subordonné	122.7	132.3	- 9.6	- 7

Opérations hors bilan consolidées

(en millions de CHF)

	30 / 06 / 09	31 / 12 / 08	Variation	
			absolue	en %
Engagements conditionnels	1 319.7	1 231.1	88.6	7
Engagements irrévocables	922.5	726.2	196.3	27
Engagements de libérer et d'effectuer des versements supplémentaires	98.5	100.1	- 1.6	- 2
Crédits par engagement	64.0	54.6	9.4	17
Opérations fiduciaires	1 161.7	1 392.9	- 231.2	- 17
Instruments financiers dérivés				
Valeurs de remplacement positives	1 680.4	3 254.6	- 1 574.2	- 48
Valeurs de remplacement négatives	1 509.9	3 096.3	- 1 586.4	- 51
Montants du sous-jacent	48 479.5	61 980.5	- 13 501.0	- 22

Groupe BCV

Compte de résultat consolidé (comptes non audités)

(en millions de CHF)

	2009	2008	Variation	
	1 ^{er} semestre	1 ^{er} semestre	absolue	en %
Produit des intérêts et des escomptes	405.3	521.3	- 116.0	- 22
Produit des intérêts et des dividendes des immobilisations financières	23.4	22.1	1.3	6
Charges d'intérêts	- 175.9	- 286.7	- 110.8	- 39
Résultat des opérations d'intérêts	252.8	256.7	- 3.9	- 2
Produit des commissions sur les opérations de crédit	30.3	26.7	3.6	13
Produit des commissions sur les opérations de négoce de titres et les placements	132.6	156.0	- 23.4	- 15
Produit des commissions sur les autres prestations de service	30.4	29.3	1.1	4
Charges de commissions	- 33.7	- 35.6	- 1.9	- 5
Résultat des opérations de commissions et des prestations de service	159.6	176.4	- 16.8	- 10
Résultat des opérations de négoce	46.2	- 44.7	90.9	n / a
Résultat des aliénations d'immobilisations financières	10.0	20.1	- 10.1	- 50
Produit total des participations	3.3	2.7	0.6	22
Résultat des immeubles	5.1	5.1	0	0
Autres produits ordinaires	4.8	5.8	- 1.0	- 17
Autres charges ordinaires	- 3.0	- 2.1	0.9	43
Autres résultats ordinaires	20.2	31.6	- 11.4	- 36
Total des résultats de l'activité bancaire ordinaire	478.8	420.0	58.8	14
Charges de personnel	- 155.2	- 156.4	- 1.2	- 1
Autres charges d'exploitation	- 95.8	- 97.6	- 1.8	- 2
Charges d'exploitation	- 251.0	- 254.0	- 3.0	- 1
Bénéfice brut	227.8	166.0	61.8	37
Amortissements sur l'actif immobilisé	- 39.2	- 39.2	0	0
Correctifs de valeurs, provisions et pertes	- 17.0	- 1.4	15.6	n / a
Résultat intermédiaire	171.6	125.4	46.2	37
Produits extraordinaires	5.1	114.1	- 109.0	- 96
Charges extraordinaires	0	- 0.8	- 0.8	- 100
Impôts	- 40.3	- 46.4	- 6.1	- 13
Bénéfice net total	136.4	192.3	- 55.9	- 29
Intérêts minoritaires	- 0.4	- 1.0	- 0.6	- 60
Bénéfice net, part du Groupe	136.0	191.3	- 55.3	- 29

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

(en millions de CHF)

	2005	2006	2007	2008	2009
Bilan					
Total du bilan ¹⁾	33 733	35 543	35 005	34 085	36 109
Avances à la clientèle	21 692	21 675	22 495	22 859	23 357
Dépôts de la clientèle et emprunts	24 862	24 775	26 024	26 899	29 685
Fonds propres	3 111	3 505	3 661	3 291	3 145
Masse sous gestion (Avoirs administrés)	68 934	72 794	85 174	75 913	71 386
Compte de résultat					
Total des revenus	507	563	592	420	479
Charges d'exploitation	278	280	284	254	251
Bénéfice brut	228	283	308	166	228
Bénéfice net	248	342	318	192	136
Ratios					
Fonds propres / Total du bilan	9.2%	9.9%	10.5%	9.7%	8.7%
Taux de couverture de fonds propres FINMA ²⁾	177%	191%	199%	179%	180%
Ratio de fonds propres BRI - Tier 1 capital ratio ²⁾	16.1%	17.5%	18.1%	16.4%	18.3%
Ratio de fonds propres BRI - Total capital ratio ²⁾	16.6%	17.8%	18.2%	16.3%	18.3%
Charges / Produits ³⁾	63%	58%	56%	70%	61%
Marge d'intérêts sur le bilan	1.38%	1.39%	1.57%	1.52%	1.44%
Rentabilité des capitaux propres (ROE)	16.3%	20.2%	17.8%	11.7%	8.6%

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

²⁾ Dès le 1^{er} janvier 2009, calcul des fonds propres selon l'approche Bâle II IRB-Foundation. L'état à fin juin ne comprend pas le résultat du 1^{er} semestre.

³⁾ Hors amortissements du goodwill.