

Lettre aux actionnaires

Comptes du Groupe au 30 juin 2010

Message des présidents

Mesdames, Messieurs,

L'actualité économique du premier semestre a été marquée par la crise d'endettement dans certains pays de la zone euro. Les tensions sur la dette publique se sont propagées aux marchés, créant de nouvelles pressions sur la valorisation des titres financiers. Dans ce contexte, l'action BCV s'est très bien comportée avec une appréciation du cours de plus de 14%. En outre, comme annoncé lors de l'Assemblée générale des actionnaires le 29 avril dernier, la BCV a distribué CHF 21 sous forme de dividende en mai et CHF 10 sous forme de réduction de la valeur nominale plus récemment en juillet. En tenant compte de la distribution, le rendement pour l'actionnaire se monte à plus de 22% depuis le début de l'année.

Cette bonne performance est à l'image de la marche des affaires de votre Banque. La plupart des métiers se développent favorablement permettant à la Banque d'afficher de très bons résultats financiers. Les principaux volumes d'activités sont en hausse par rapport à l'an dernier. Signe de la confiance de la clientèle, l'épargne continue de progresser et l'afflux net d'argent frais se monte à près de CHF 1 milliard. Les volumes de crédits hypothécaires augmentent de 3% avec une politique de crédit inchangée. Avec des revenus en progression, le bénéfice brut s'établit à CHF 244 millions, en hausse de 7%. Le bénéfice net, également en hausse de 7%, se monte à CHF 146 millions malgré une charge unique et exceptionnelle de CHF 34 millions résultant de la liquidation définitive du litige avec l'Administration fédérale des contributions.

Dans le cadre de la mise en œuvre de la stratégie *BCVPlus*, des travaux importants sont conduits visant l'amélioration du fonctionnement de la Banque et l'excellence du service à la clientèle avec des réalisations importantes sur le premier semestre. A titre d'exemples, nous perfectionnons la qualité de l'accueil du réseau, renouvelons l'équipement dans certaines agences, augmentons le temps à disposition de tous les conseillers pour servir la clientèle et améliorons notre offre de services au plus près des besoins des petites et moyennes entreprises. Ainsi, le Point Contact Entreprises, centre



Pascal Kiener
Président de la Direction générale

Olivier Steimer
Président du Conseil d'administration

de service par téléphone, offre désormais une réponse adéquate aux attentes des PME avec une équipe de spécialistes à leur écoute. Comme déjà annoncé, *BCVPlus* est un programme de longue haleine, sur plusieurs années, constitué de différents chantiers sur lesquels la Banque continue de travailler.

Au sein de la Banque, le renforcement des valeurs que la BCV a choisies pour la conduite de ses affaires, est en cours. Sur le premier semestre, l'ensemble des collaborateurs ont participé à une journée de formation et de sensibilisation aux 4 valeurs BCV: Professionnalisme, Responsabilité, Performance et Proximité. Cette initiative a permis à chaque collaborateur de partager un sens commun des valeurs afin de les intégrer davantage dans ses comportements professionnels.

En conclusion, nous adressons nos plus sincères remerciements à nos actionnaires qui adhèrent à notre stratégie, à tous nos clients qui nous témoignent de leur confiance au quotidien, ainsi qu'à nos collaboratrices et collaborateurs qui s'engagent pour assurer une croissance durable de votre Banque.


Olivier Steimer


Pascal Kiener

Evolution des secteurs d'activité

Très bons résultats avec une hausse des bénéfices brut et net de 7%

Le Groupe BCV présente de très bons résultats au premier semestre 2010, avec une hausse de 7% du bénéfice brut, à CHF 244 millions. Les volumes d'affaires continuent leur progression à un rythme soutenu. Les revenus augmentent de 5%, à CHF 503 millions. Le bénéfice net est également en hausse de 7%, à CHF 146 millions malgré une charge unique et exceptionnelle de CHF 34 millions résultant de la liquidation définitive du litige avec l'Administration fédérale des contributions (AFC).

Banque de détail

Afflux de fonds continu et hausse du volume des crédits hypothécaires

La Banque de détail a poursuivi sa croissance durant la première moitié de l'année 2010 avec une hausse de ses volumes d'affaires. La Banque a vu ses prêts hypothécaires progresser de 3,3% sans modification de sa politique d'octroi tout en privilégiant une approche sélective du marché. Au passif du bilan, les volumes d'épargne et les autres formes de dépôts continuent leur progression confirmant la confiance de notre clientèle qui recherche majoritairement des produits de placement traditionnels. A CHF 107 millions, les revenus augmentent fortement de 7,3%, et le bénéfice brut bondit de 11% à CHF 57 millions grâce au maintien des marges dans l'hypothécaire, à une augmentation du résultat lié aux opérations de change, et à des charges de personnel bien maîtrisées.

Banque des entreprises

Progression des revenus

La Banque des entreprises affiche une progression réjouissante de ses volumes d'affaires au premier semestre 2010. Ainsi, les dépôts de clientèle augmentent de 5,8% à presque CHF 7,0 milliards et les crédits au bilan et engagements hors-bilan progressent de 0,4% à CHF 14,2 milliards. Dans le segment des PME, les volumes de crédits augmentent de 1,9% majoritairement sous forme hypothécaire, tandis que les dépôts progres-

sent fortement (+8,9%). Le segment des Grandes entreprises enregistre une hausse des volumes de crédits et des engagements hors-bilan de 2,0%, et les dépôts de la clientèle progressent de 3,3%. Dans l'activité du Trade Finance, la baisse des prix des produits agroalimentaires au premier semestre a pesé sur les volumes de crédits au bilan et hors-bilan qui reculent de 1,9%. Globalement, les revenus de la Banque des entreprises sont en hausse de 2,9% à CHF 137 millions pour un bénéfice brut de CHF 110 millions, soit une augmentation de 3,1%.

Gestion de fortune

Bénéfice brut en hausse; poursuite du recrutement de nouveaux collaborateurs

Sur le premier semestre 2010, la masse sous gestion reste stable à CHF 57,8 milliards (-0,9%) malgré l'afflux de fonds de la clientèle qui compense en grande partie la baisse des marchés. Les créances hypothécaires sont en nette hausse de 6,8% à CHF 4,8 milliards. Les revenus progressent fortement de 7,4% à CHF 177 millions également sous l'effet de la hausse des revenus de commissions. Malgré une augmentation des charges de personnel consécutive au recrutement de conseillers dans le Private Banking onshore et l'Asset Management, le bénéfice brut progresse de 8,9% à CHF 101 millions.

Trading

Revenus en très nette hausse grâce au négoce des devises

Avec l'arrêt de l'activité de négoce pour compte propre sur les dérivés actions, l'activité du Trading est essentiellement focalisée sur les transactions de la clientèle. Les revenus de négoce progressent de 14% à CHF 29 millions. Son principal contributeur, le négoce des devises, enregistre un niveau d'activité élevé en raison du besoin accru de couverture de change dans un marché très volatil. S'agissant de produits structurés, bien que le marché continue à être peu favorable, les revenus et le bénéfice brut sont supérieurs à ceux enregistrés sur la même période en 2009. Ainsi, le bénéfice brut du Trading bondit de 33% à CHF 15 millions.

Comptes consolidés au 30 juin 2010

Hausse des volumes d'affaires avec la clientèle

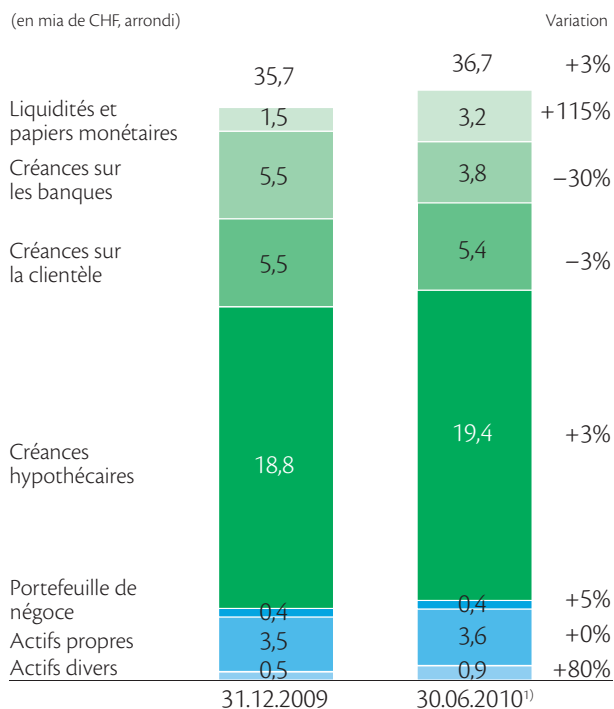
Le total du bilan progresse à CHF 36,7 milliards (+3%). L'actif est marqué par une augmentation (+3% ou CHF 643 millions) des volumes d'affaires hypothécaires, à CHF 19,4 milliards. Les autres crédits diminuent de 3%, à CHF 5,4 milliards; ce fléchissement est principalement dû à des opérations isolées et ne traduit pas un changement dans la politique d'octroi de crédits de la Banque.

En raison de la gestion prudente du risque interbancaire, les créances sur les banques reculent fortement (-30%, à CHF 3,8 milliards). Les fonds disponibles sont placés principalement auprès de la BNS sous forme de créances à court terme. Cela explique l'augmentation de CHF 2,4 milliards du poste «Créances résultant de papiers monétaires», à CHF 2,5 milliards.

Au passif du bilan, l'épargne et les placements de la clientèle poursuivent leur progression en augmentant de 8% ou CHF 762 millions, à CHF 10,6 milliards. Les autres engagements envers la clientèle progressent de 2% ou CHF 227 millions, à CHF 13,8 milliards.

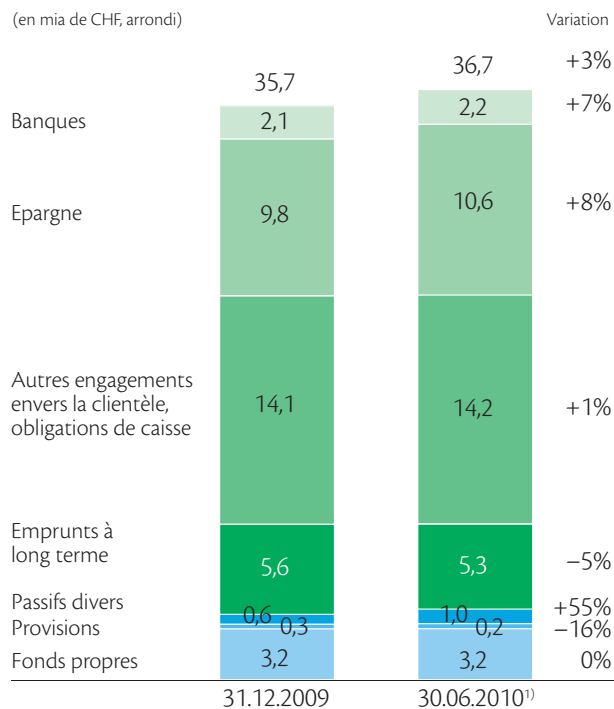
Le niveau de fonds propres reste confortable avec un taux de couverture FINMA de 178% (Ratio BRI Tier 1 selon Bâle II IRB de 18%). Ces ratios témoignent de la solidité financière de la Banque.

Evolution du bilan: actifs¹⁾



¹⁾ Chiffres non audités au 30 juin 2010

Evolution du bilan: passifs¹⁾



¹⁾ Chiffres non audités au 30 juin 2010

Hausse des revenus de 5%

Par rapport au premier semestre 2009, les revenus du Groupe BCV augmentent de 5%, à CHF 503 millions. L'ensemble des activités de la Banque contribuent à cette hausse.

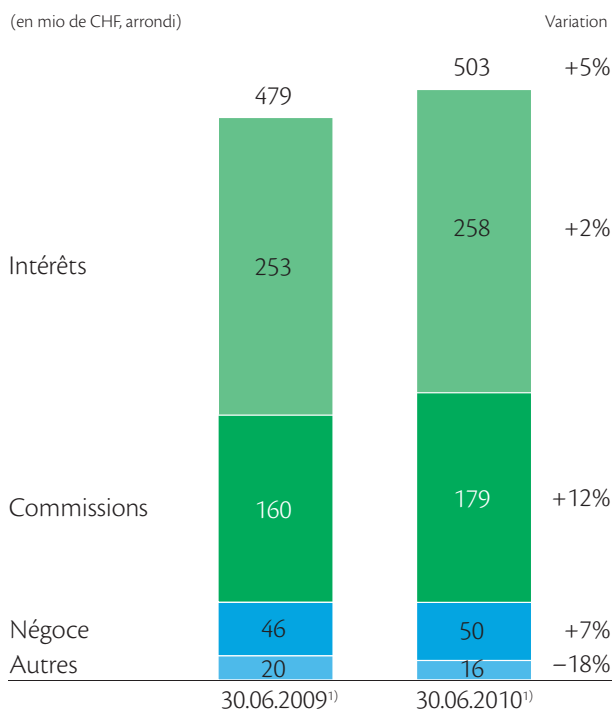
Les revenus des opérations d'intérêt progressent de 2%, à CHF 258 millions. Ce résultat est obtenu malgré une gestion prudente des liquidités, principalement placées à la BNS dans le contexte d'un marché interbancaire incertain.

Les commissions s'inscrivent en hausse de 12%, à CHF 179 millions, essentiellement grâce aux affaires de crédit et de gestion de fortune.

Le résultat des opérations de négoce est en hausse de 7%, à CHF 50 millions, découlant de l'activité importante de la clientèle sur le marché des devises.

Evolution des revenus¹⁾

(en mio de CHF, arrondi)



¹⁾ Chiffres non audités

Bénéfice brut de CHF 244 millions, en hausse de 7%

Globalement, les charges sont en légère hausse de 3%, à CHF 259 millions. Le renforcement ciblé des effectifs induit par la stratégie de développement, notamment dans le Private Banking et l'Asset Management, des efforts de formation supplémentaire et les adaptations salariales usuelles expliquent une augmentation des charges de personnel de 5%, à CHF 163 millions. Les autres charges d'exploitation sont stables à CHF 96 millions (+1%). La bonne tenue des charges liée à l'augmentation des revenus, permet au bénéfice brut de progresser de 7%, à CHF 244 millions.

Règlement définitif du litige avec l'AFC

En décembre 2008, l'Administration fédérale des contributions avait demandé à la Banque de payer un montant de CHF 150 millions représentant l'impôt anticipé récupéré par la BCV pour les années 2004 à 2006 dans le cadre de certaines de ses activités de négoce de dérivés actions. La BCV a contesté fermement cette requête et a demandé à l'AFC de revoir sa position au motif qu'en 2003, l'AFC avait donné son accord à une telle récupération, avant de revenir sur celui-ci avec effet rétroactif.

Suite à une analyse approfondie du dossier par les deux parties, l'AFC a reconnu pour l'essentiel la position de la BCV, à l'exception d'un nombre limité d'opérations, représentant CHF 29 millions soit moins de 20% de l'impôt anticipé réclamé initialement, qui n'entraient pas strictement, selon l'AFC, dans le cadre de l'accord. Compte tenu des intérêts moratoires, cette charge se monte au total à CHF 34 millions.

Progression de 7% du bénéfice net à CHF 146 millions

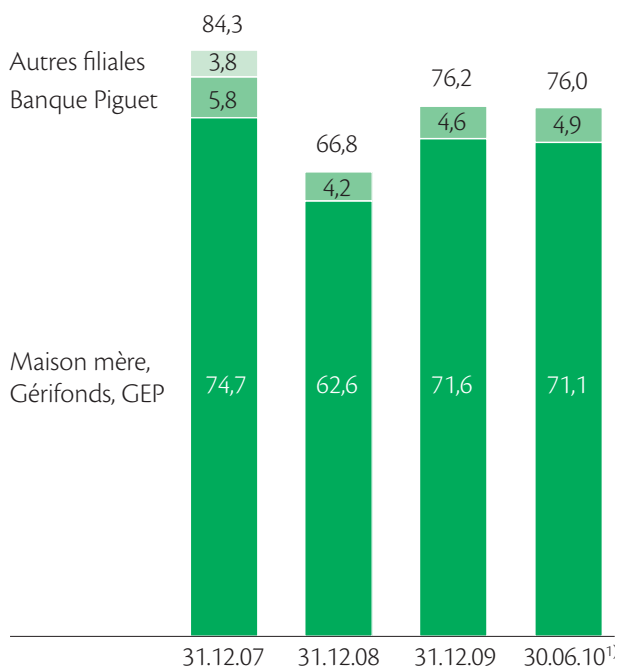
Les amortissements sont stables à CHF 40 millions. Les correctifs de valeurs, provisions et pertes sont quant à eux en baisse et s'établissent à CHF 5 millions. Les produits extraordinaires s'inscrivent à CHF 25 millions. Ce montant – issu à la fois d'un faible besoin de nouvelles provisions et de la dissolution d'anciennes provisions pour risque de défaillance – confirme la bonne résistance du portefeuille de crédits. Les charges extraordinaires de CHF 35 millions sont essentiellement composées de la charge résultant du règlement définitif du litige avec l'AFC.

Malgré cette charge et grâce à ce premier semestre très porteur, le bénéfice net progresse donc de 7%, à CHF 146 millions. Hors effet lié au règlement du litige avec l'AFC, le bénéfice net augmenterait de 26%.

Le ratio coûts/produits s'améliore, passant de 61% à 59%.

Evolution des avoirs administrés du Groupe BCV¹⁾

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



¹⁾ Chiffres non audités au 30 juin 2010

Masse sous gestion stable

La masse sous gestion du Groupe est stable à CHF 76,0 milliards. De manière réjouissante, les apports nets de nouveaux fonds s'inscrivent à CHF 989 millions.

CHF 267 millions versés aux actionnaires

Conformément à la stratégie financière du Groupe et aux décisions de l'Assemblée générale ordinaire, la BCV a versé à ses actionnaires, depuis le début de l'année, CHF 267 millions, payés sous forme de dividende en mai et de réduction du capital en juillet. Actionnaire majoritaire de la Banque, le canton de Vaud a ainsi reçu CHF 179 millions.

Perspectives

Le Groupe BCV est très satisfait de ces résultats. Ils traduisent à la fois la confiance de la clientèle dans la Banque, un environnement économique en reprise et la bonne résistance du portefeuille de crédits. 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.

Groupe BCV

Bilan consolidé (comptes non audités)

(en millions de CHF)	30 / 06 / 10	31 / 12 / 09	Variation	
			absolue	en %
Liquidités	682.8	1 404.4	- 721.6	- 51
Créances résultant de papiers monétaires	2 533.5	87.7	2 445.8	2 789
Créances sur les banques	3 847.3	5 468.6	- 1 621.3	- 30
Créances sur la clientèle	5 368.7	5 541.6	- 172.9	- 3
Créances hypothécaires	19 413.0	18 770.2	642.8	3
Portefeuilles de titres et de métaux précieux destinés au négoce	415.4	397.2	18.2	5
Immobilisations financières	2 899.2	2 870.3	28.9	1
Participations non consolidées	80.7	80.8	- 0.1	0
Immobilisations corporelles	576.5	597.3	- 20.8	- 3
Valeurs immatérielles	4.2	4.6	- 0.4	- 9
Comptes de régularisation	226.0	219.5	6.5	3
Autres actifs	693.6	290.8	402.8	139
Actifs	36 740.9	35 733.0	1 007.9	3
Total des créances de rang subordonné	2.3	3.7	- 1.4	- 38
Engagements résultant de papiers monétaires	3.6	3.7	- 0.1	- 3
Engagements envers les banques	2 218.4	2 064.8	153.6	7
Engagements envers la clientèle sous forme d'épargne et de placements	10 604.0	9 841.8	762.2	8
Autres engagements envers la clientèle	13 790.8	13 563.5	227.3	2
Obligations de caisse	408.9	506.8	- 97.9	- 19
Prêts de la Centrale de lettres de gage des banques cantonales suisses et emprunts	5 298.4	5 605.1	- 306.7	- 5
Comptes de régularisation	268.6	225.5	43.1	19
Autres passifs	706.1	402.7	303.4	75
Correctifs de valeurs et provisions	251.2	297.3	- 46.1	- 16
Fonds étrangers	33 550.0	32 511.2	1 038.8	3
Réserves pour risques bancaires généraux	704.0	704.0	0	0
Capital social	172.1	172.1	0	0
Réserves issues du capital	358.7	356.9	1.8	1
Propres titres de participation	- 4.3	- 7.2	2.9	40
Réserves issues du bénéfice	1 800.6	1 681.0	119.6	7
Part des intérêts minoritaires aux capitaux propres	14.1	13.6	0.5	4
Bénéfice net total de la période sous revue	145.7		145.7	
Bénéfice net total de l'exercice 2009		301.4	- 301.4	
<i>dont part des intérêts minoritaires au bénéfice</i>	0.4	0.8		
Fonds propres	3 190.9	3 221.8	- 30.9	- 1
Passifs	36 740.9	35 733.0	1 007.9	3
Total des engagements de rang subordonné	119.2	121.0	- 1.8	- 1

Opérations hors bilan consolidées

(en millions de CHF)	30 / 06 / 10	31 / 12 / 09	Variation	
			absolue	en %
Engagements conditionnels	1 571.1	1 316.1	255.0	19
Engagements irrévocables	823.3	802.3	21.0	3
Engagements de libérer et d'effectuer des versements supplémentaires	97.4	97.7	- 0.3	0
Crédits par engagement	42.1	82.7	- 40.6	- 49
Instruments financiers dérivés				
Valeurs de remplacement positives	994.1	350.9	643.2	183
Valeurs de remplacement négatives	997.3	324.3	673.0	208
Montants du sous-jacent	43 522.9	26 614.2	16 908.7	64
Opérations fiduciaires	722.5	856.5	- 134.0	- 16

Groupe BCV

Compte de résultat consolidé (comptes non audités)

(en millions de CHF)

	2010 1 ^{er} semestre	2009 1 ^{er} semestre	Variation absolue	en %
Produit des intérêts et des escomptes	368.1	405.3	- 37.2	- 9
Produit des intérêts et des dividendes des immobilisations financières	30.9	23.4	7.5	32
Charges d'intérêts	- 141.0	- 175.9	- 34.9	- 20
Résultat des opérations d'intérêts	258.0	252.8	5.2	2
Produit des commissions sur les opérations de crédit ¹⁾	34.6	28.6	6.0	21
Produit des commissions sur les opérations de négoce de titres et les placements	145.9	132.6	13.3	10
Produit des commissions sur les autres prestations de service ¹⁾	33.8	32.1	1.7	5
Charges de commissions	- 35.3	- 33.7	1.6	5
Résultat des opérations de commissions et des prestations de service	179.0	159.6	19.4	12
Résultat des opérations de négoce	49.5	46.2	3.3	7
Résultat des aliénations d'immobilisations financières	10.5	10.0	0.5	5
Produit total des participations	3.2	3.3	- 0.1	- 3
Résultat des immeubles	5.1	5.1	0	0
Autres produits ordinaires	4.7	4.8	- 0.1	- 2
Autres charges ordinaires	- 7.0	- 3.0	4.0	133
Autres résultats ordinaires	16.5	20.2	- 3.7	- 18
Total des résultats de l'activité bancaire ordinaire	503.0	478.8	24.2	5
Charges de personnel	- 162.7	- 155.2	7.5	5
Autres charges d'exploitation	- 96.5	- 95.8	0.7	1
Charges d'exploitation	- 259.2	- 251.0	8.2	3
Bénéfice brut	243.8	227.8	16.0	7
Amortissements sur l'actif immobilisé	- 39.8	- 39.2	0.6	2
Correctifs de valeurs, provisions et pertes	- 4.5	- 17.0	- 12.5	- 74
Résultat intermédiaire	199.5	171.6	27.9	16
Produits extraordinaires	24.5	5.1	19.4	380
Charges extraordinaires	- 35.2	0	35.2	n/a
Impôts	- 43.1	- 40.3	2.8	7
Bénéfice net total	145.7	136.4	9.3	7
Intérêts minoritaires	- 0.4	- 0.4	0	0
Bénéfice net, part du Groupe	145.3	136.0	9.3	7

¹⁾ A des fins de comparaison, les chiffres 2009 ont été ajustés suite au reclassement de certaines commissions.

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

(en millions de CHF)

	2006	2007	2008	2009	2010
Bilan					
Total du bilan ¹⁾	35 543	35 005	34 085	36 109	36 741
Avances à la clientèle	21 675	22 495	22 859	23 357	24 782
Dépôts de la clientèle et emprunts	24 775	26 024	26 899	29 685	30 102
Fonds propres	3 505	3 661	3 291	3 145	3 191
Masse sous gestion (Avoirs administrés)	72 794	85 174	75 913	71 386	75 967
Compte de résultat					
Total des revenus	563	592	420	479	503
Charges d'exploitation	280	284	254	251	259
Bénéfice brut	283	308	166	228	244
Bénéfice net	342	318	192	136	146
Ratios					
Fonds propres / Total du bilan	9.9%	10.5%	9.7%	8.7%	8.7%
Taux de couverture de fonds propres FINMA ²⁾	191%	199%	179%	180%	178%
Ratio de fonds propres BRI - Tier 1 capital ratio ²⁾	17.5%	18.1%	16.4%	18.3%	18.0%
Ratio de fonds propres BRI - Total capital ratio ²⁾	17.8%	18.2%	16.3%	18.3%	18.0%
Charges / Produits ³⁾	58%	56%	70%	61%	59%
Marge d'intérêts sur le bilan	1.39%	1.57%	1.52%	1.44%	1.46%
Rentabilité des capitaux propres (ROE)	20.2%	17.8%	11.7%	8.6%	9.0%

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⁾ La Banque ayant reçu en décembre 2008 l'homologation de la FINMA, elle applique dès 2009 l'approche Bâle II IRB (internal rating based) de base (foundation). L'état à fin juin ne comprend pas le résultat du 1er semestre.

³⁾ Hors amortissements du goodwill.