



Lettre aux actionnaires

Comptes du Groupe au 30 juin 2011

Message des présidents

Mesdames, Messieurs,

Dans un contexte international difficile, la BCV a traversé ce premier semestre 2011 de manière sereine. Elle a réalisé de bons résultats, confirmant sa stabilité dans un environnement financier incertain. Confiante dans sa capacité financière, elle a continué sa politique de dividende et de gestion de ses fonds propres. La mise en œuvre de son programme stratégique, BCVPlus, s'est poursuivie avec des premières réalisations concrètes.

La reprise économique mondiale installée depuis 18 mois a marqué le pas ces derniers mois sous l'influence d'un certain nombre d'incertitudes. Parmi celles-ci figurent la faiblesse de la reprise aux Etats-Unis en dépit des efforts de relance massifs, ainsi que l'absence de réponse pérenne au problème de surendettement de certains pays européens. En revanche, la Suisse connaît une croissance soutenue de son PIB (+2,6% en 2010 et environ 2% attendu en 2011) et un taux de chômage redescendu à moins de 3%. Le canton de Vaud connaît une dynamique encore plus forte avec un PIB en augmentation de plus de 2% cette année. Néanmoins, la forte appréciation du franc suisse représente une difficulté croissante notamment pour les secteurs orientés vers l'exportation.

Dans la continuité des deux dernières années, les volumes d'affaires de la BCV se sont fortement développés avec des crédits hypothécaires et une épargne en progression. Les revenus du Groupe sont restés stables à CHF 503 millions et le bénéfice brut a légèrement diminué de 4% à CHF 234 millions. Le résultat net a quant à lui progressé de 6% à CHF 154 millions par rapport à celui de l'an dernier marqué par une charge exceptionnelle.

Durant ce premier semestre, la BCV a distribué à ses actionnaires, par action, CHF 22 de dividende ordinaire et CHF 10 au titre de l'optimisation des fonds propres de la banque. Ces deux versements ont ainsi permis à l'action BCV d'offrir pour la quatrième année consécutive, l'un des rendements les plus attractifs du marché suisse.

Conformément à la stratégie annoncée en novembre 2008, la BCV poursuit son programme BCVPlus dont les effets positifs se ressentent à tous les niveaux de la banque. Ce semestre a vu deux réalisations majeures, d'une part la création de Piguët Galland & Cie SA, née de la fusion des banques Piguët et Franck Galland. Ce nouvel acteur du Private Banking a pour objectif à moyen terme d'augmenter significativement sa masse sous



Olivier Steimer
Président du Conseil d'administration

Pascal Kiener
Président de la Direction générale

gestion en développant ses activités en Suisse romande. L'intégration des équipes et des systèmes se poursuit de manière réjouissante selon le calendrier initial dans le but de réaliser les premières synergies d'ici la fin de l'année 2011. D'autre part, notre bureau de représentation à Zurich dans le domaine de la gestion institutionnelle est maintenant pleinement opérationnel. De plus, la Banque continue de travailler sur des initiatives d'amélioration opérationnelle pour satisfaire davantage sa clientèle, et accroître l'attractivité de sa gamme de produits. A ce titre, nous avons lancé le 1^{er} juillet une offre destinée aux jeunes vaudois, entièrement nouvelle et adaptée à leurs besoins avec deux produits «Jeunes» et «Campus».

Convaincus de la pertinence de notre stratégie, nous allons poursuivre nos efforts dans cette direction afin d'améliorer nos services et prestations auprès de la clientèle que nous remercions chaleureusement pour sa fidélité. Nous tenons aussi à saluer l'engagement au quotidien de nos collaboratrices et collaborateurs et à remercier nos actionnaires, pour leur confiance renouvelée chaque année.

Olivier Steimer

Pascal Kiener

Evolution des secteurs d'activité

Hausse du bénéfice net de 6% au premier semestre 2011

Le Groupe BCV réalise de bons résultats au premier semestre 2011. Malgré un contexte peu porteur, le bénéfice net est en hausse de 6%, à CHF 154 millions. Les revenus sont stables, à CHF 503 millions. Les volumes d'affaires continuent par ailleurs leur progression à un rythme soutenu. Les créances hypothécaires affichent une croissance de 4%, à CHF 21,2 milliards, et l'épargne augmente de 3%, à CHF 11,2 milliards.

Banque des particuliers

Forte progression du bénéfice brut

Dans la continuité de l'année 2010, la Banque des particuliers a poursuivi sa croissance durant le semestre écoulé avec une hausse de ses volumes d'affaires. Les prêts hypothécaires ont progressé de 3,1% à CHF 6,8 milliards dans un marché porteur et les volumes d'épargne et autres formes de dépôts ont augmenté de 2,8% à CHF 7,3 milliards. Les revenus de la Banque des particuliers se sont élevés à CHF 107 millions, soit une hausse de 4,8% par rapport à l'an dernier et le bénéfice brut a fortement progressé de 8,9% à CHF 60 millions.

Banque des entreprises

Progression globale des volumes d'affaires

Au global, l'activité de la Banque des entreprises a connu un bon développement de ses volumes d'affaires porté aussi par la bonne tenue de l'économie vaudoise. Les dépôts de clientèle ont augmenté de 1,5% à CHF 6,3 milliards et les crédits au bilan et engagements hors-bilan ont progressé de 2,1% à CHF 14,6 milliards. Le segment des PME confirme sa bonne dynamique avec des volumes de crédits qui ont augmenté de 3,8% et des dépôts en progression de 6,9%. Le segment des Grandes entreprises a quant à lui enregistré une baisse des volumes de crédits et des engagements hors-bilan de 4,2%, en ligne avec le marché, et des dépôts court terme en retrait de 0,9%. Enfin, le Trade Finance a été marqué par la faiblesse du dollar américain, monnaie de référence dans ce type de transactions, qui a pesé sur les revenus du segment. Au total, la Banque des entreprises a vu ses revenus baisser de 8,0% à CHF 138 millions, reflet de la pression concurrentielle sur les marges et du recul des commissions, pour un bénéfice brut de CHF 114 millions, en baisse de 9,8%

Gestion de fortune

Afflux de fonds de la clientèle compensant partiellement la baisse des marchés et la baisse de l'euro et du dollar américain

Malgré des marchés financiers incertains et la baisse des devises étrangères face au franc suisse, la masse sous gestion a progressé de 3,9% à CHF 60,5 milliards grâce à l'afflux de fonds de la clientèle et l'apport des actifs sous gestion de la banque Franck Galland depuis son intégration le 8 février 2011. Les volumes de prêts hypothécaires ont connu une nette augmentation de 7,3% à CHF 5,6 milliards. Les revenus ont progressé fortement de 6,8% à CHF 186 millions et le bénéfice brut s'est inscrit en hausse de 1,2% à CHF 103 millions, essentiellement grâce à l'apport de la banque Franck Galland.

Trading

Activité soutenue dans le négoce des devises

L'activité des devises a continué de tirer profit des besoins en couverture et des flux commerciaux dans un marché des changes enregistrant de fortes variations. Malgré une reprise de l'activité des produits structurés en fin de période, les volumes sont restés en dessous du niveau d'avant la crise financière. Dans l'ensemble, les revenus de négoce se sont maintenus à un niveau élevé à CHF 28 millions durant le premier semestre 2011, en repli toutefois de 6,2% par rapport à la même période en 2010. Le bénéfice brut s'est établi à CHF 17 millions, en diminution de 6,5%.

Comptes consolidés au 30 juin 2011

Augmentation des volumes d'affaires avec la clientèle

Le total du bilan est en hausse de 6%, à CHF 37,6 milliards. A l'actif le volume d'affaires hypothécaires progresse de 4%, ou CHF 911 millions, à CHF 21,2 milliards. Les autres crédits augmentent de 2%, à CHF 5,4 milliards.

Au passif du bilan, l'épargne et les placements de la clientèle poursuivent leur croissance: +3% ou CHF 331 millions à CHF 11,2 milliards. Les autres engagements envers la clientèle sont en hausse de 3% ou CHF 426 millions, à CHF 13,3 milliards.

Le niveau de fonds propres reste confortable avec un taux de couverture FINMA de 172% (Ratio BRI Tier 1 de 17,5%), témoignant de la solidité financière de la Banque.

Revenus stables dans un contexte peu favorable

Les revenus du Groupe BCV sont inchangés par rapport au premier semestre 2010, à CHF 503 millions. Les revenus des opérations d'intérêts fléchissent légèrement, de 1%, à CHF 255 millions, en raison de la persistance du bas niveau des taux d'intérêt. Les commissions sont stables, à CHF 178 millions, l'apport de la Banque Franck Galland & Cie SA, à hauteur de CHF 10 millions, compensant

les effets défavorables de la baisse des marchés financiers. Pour sa part, le résultat des opérations de négoce augmente de 5%, à CHF 52 millions, grâce à une activité importante de la clientèle sur le marché des devises. Au niveau de l'ensemble des revenus, l'apport de la Banque Franck Galland & Cie SA, intégrée au Groupe depuis le 8 février 2011, se monte à CHF 12 millions.

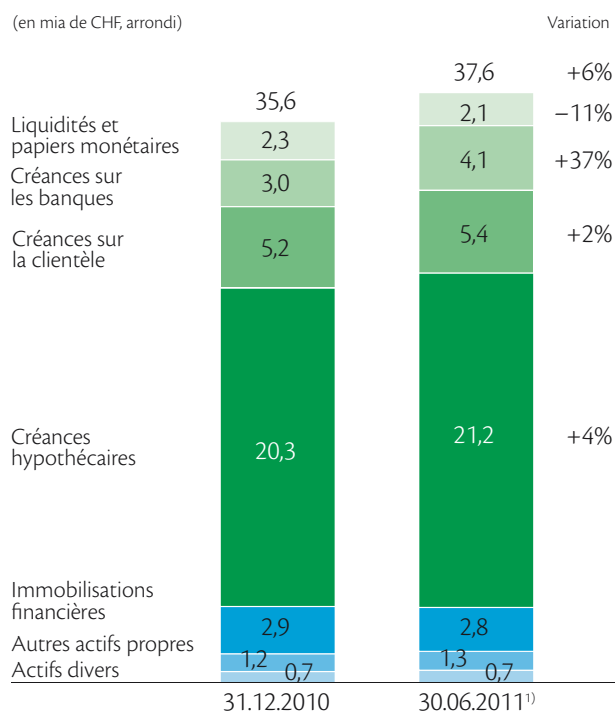
Bénéfice brut de CHF 234 millions

Les charges d'exploitation sont en hausse, de 4% ou CHF 10 millions à CHF 269 millions. Cela s'explique essentiellement (CHF 9 millions) par la prise en compte dans le périmètre de consolidation de la Banque Franck Galland & Cie SA. Dans le détail, les charges de personnel progressent de 5% à CHF 171 millions et les autres charges d'exploitation de 1% à CHF 98 millions. Le bénéfice brut s'inscrit pour sa part en repli de 4%, à CHF 234 millions.

Progression de 6% du bénéfice net

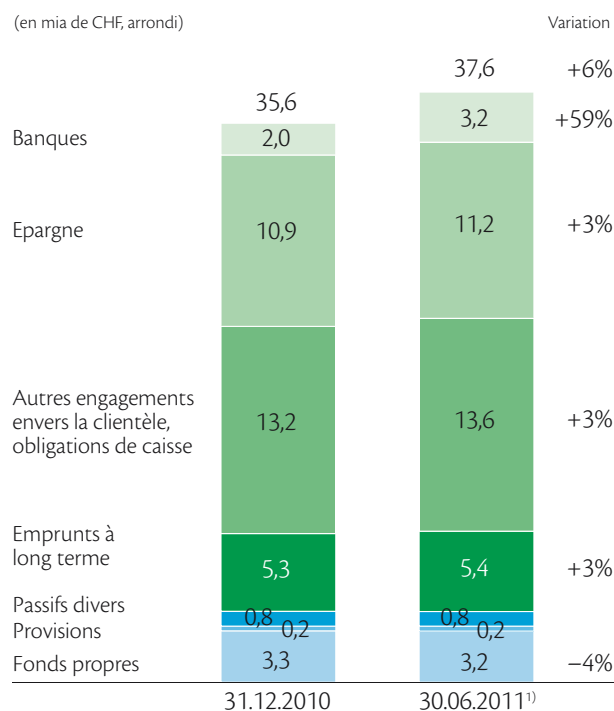
Les amortissements progressent de 6% à CHF 42 millions, essentiellement en raison de la consolidation de la Banque Franck Galland & Cie SA. Par contre, les correctifs de valeurs, provisions et pertes diminuent de moitié, à CHF 2 millions. Les produits extraordinaires s'inscrivent à

Evolution du bilan: actifs¹⁾



¹⁾ Chiffres au 30 juin 2011 non audités

Evolution du bilan: passifs¹⁾



¹⁾ Chiffres au 30 juin 2011 non audités

CHF 13 millions. Ce montant – issu d'un faible besoin de nouvelles provisions combiné à la dissolution d'anciennes provisions pour risque de crédit – confirme la bonne tenue du portefeuille de crédits. Le bénéfice net progresse de 6%, à CHF 154 millions. Quant au ratio coûts/revenus, il passe de 59% à 62%.

Hausse de la masse sous gestion

La masse sous gestion du Groupe augmente de 3% ou CHF 2,4 milliards, à CHF 78,2 milliards. L'effet de la consolidation de la Banque Franck Galland & Cie SA se monte à CHF 3 milliards. Les apports nets de nouveaux fonds s'inscrivent pour leur part à CHF 854 millions.

CHF 275 millions versés aux actionnaires

Conformément à sa stratégie financière et aux décisions de l'Assemblée générale ordinaire, le Groupe BCV a versé en mai à ses actionnaires CHF 275 millions, sous forme de dividende et de prélèvement sur la réserve légale issue d'apports de capital. Actionnaire majoritaire de la Banque, le canton de Vaud a ainsi reçu CHF 184 millions, qui s'ajoutent aux CHF 66 millions d'impôts cantonaux et communaux versés au titre de l'exercice 2010.

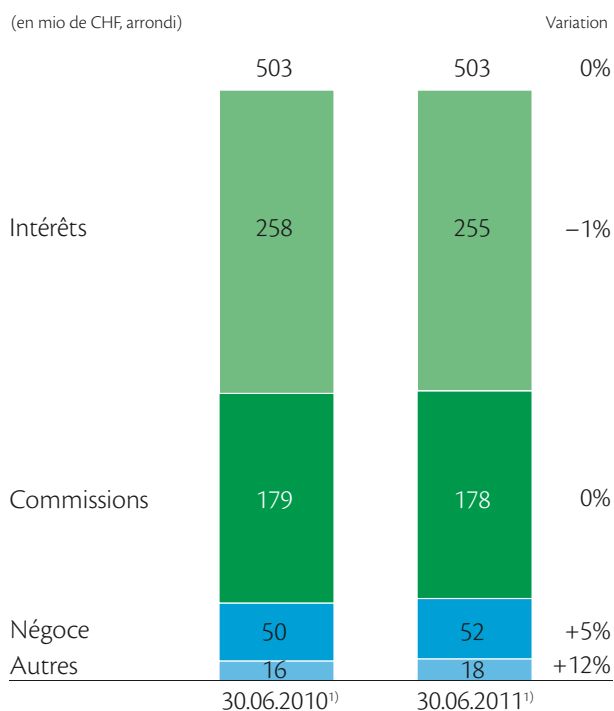
Piguet Galland & Cie SA

La réunion des activités de la Banque Piguet & Cie SA et de la Banque Franck Galland & Cie SA sous l'enseigne Piguet Galland & Cie SA progresse selon le calendrier prévu. La Banque Franck Galland & Cie SA a été acquise au 8 février 2011 et la fusion juridique avec la Banque Piguet & Cie SA est effective depuis le 7 avril 2011.

Perspectives

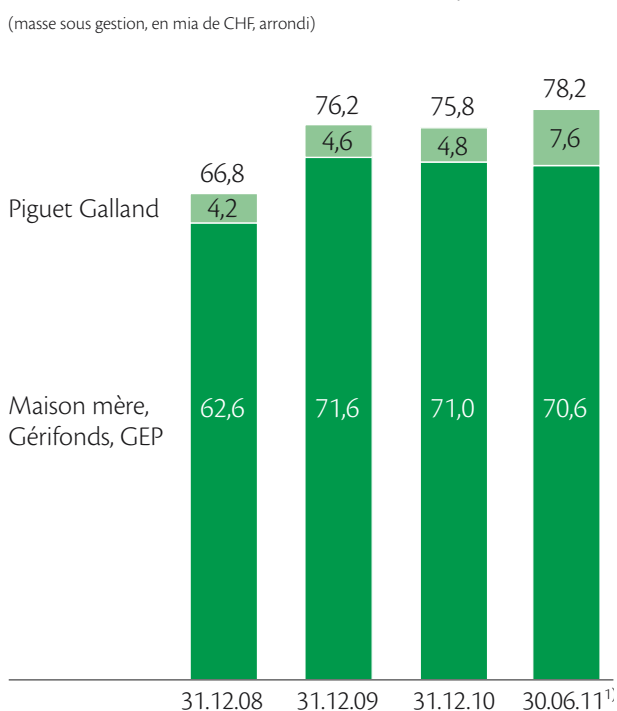
Ces bons résultats, dans un contexte peu porteur, traduisent la confiance de la clientèle et le positionnement favorable de la Banque dans une économie vaudoise dynamique. Pour autant que la situation économique et l'évolution des marchés financiers ne se détériorent pas significativement, le Groupe BCV s'attend à une marche des affaires au second semestre s'inscrivant dans la continuité du début de l'année.

Evolution des revenus¹⁾



¹⁾ Chiffres non audités

Evolution des avoirs administrés du Groupe BCV¹⁾



¹⁾ Chiffres au 30 juin 2011 non audités

Groupe BCV

Bilan consolidé (comptes non audités)

(en millions de CHF)	30 / 06 / 11	31 / 12 / 10	Variation	
			absolue	en %
Liquidités	336.5	388.4	-51.9	-13
Créances résultant de papiers monétaires	1 737.0	1 935.3	-198.3	-10
Créances sur les banques	4 136.7	3 017.6	1 119.1	37
Créances sur la clientèle	5 351.9	5 247.3	104.6	2
Créances hypothécaires	21 164.9	20 254.2	910.7	4
Portefeuilles de titres et de métaux précieux destinés au négoce	517.0	477.7	39.3	8
Immobilisations financières	2 845.0	2 879.0	-34.0	-1
Participations non consolidées	88.4	87.3	1.1	1
Immobilisations corporelles	613.3	588.1	25.2	4
Valeurs immatérielles	38.1	3.7	34.4	930
Comptes de régularisation	216.3	197.8	18.5	9
Autres actifs	510.3	508.3	2.0	0
Actifs	37 555.4	35 584.7	1 970.7	6
Total des créances de rang subordonné	1.4	2.3	-0.9	-39
Engagements résultant de papiers monétaires	2.0	1.3	0.7	54
Engagements envers les banques	3 215.1	2 016.3	1 198.8	59
Engagements envers la clientèle sous forme d'épargne et de placements	11 215.9	10 884.9	331.0	3
Autres engagements envers la clientèle	13 305.4	12 879.3	426.1	3
Obligations de caisse	244.4	274.4	-30.0	-11
Prêts de la Centrale de lettres de gage des banques cantonales suisses et emprunts	5 424.6	5 283.6	141.0	3
Comptes de régularisation	233.3	228.9	4.4	2
Autres passifs	544.0	522.2	21.8	4
Correctifs de valeurs et provisions	214.6	223.0	-8.4	-4
Fonds étrangers	34 399.3	32 313.9	2 085.4	6
Réserves pour risques bancaires généraux	704.0	704.0	0	0
Capital social	86.1	86.1	0	0
Réserves issues du capital	359.7	358.8	0.9	0
Propres titres de participation	-5.9	-6.7	0.8	12
Réserves issues du bénéfice	1 838.0	1 800.4	37.6	2
Part des intérêts minoritaires aux capitaux propres	19.9	14.1	5.8	41
Bénéfice net total de la période sous revue	154.3		154.3	
Bénéfice net total de l'exercice 2010		314.1	-314.1	
<i>dont part des intérêts minoritaires au bénéfice</i>	0.3	0.9		
Fonds propres	3 156.1	3 270.8	-114.7	-4
Passifs	37 555.4	35 584.7	1 970.7	6
Total des engagements de rang subordonné	0	117.9	-117.9	-100

Opérations hors bilan consolidées (comptes non audités)

(en millions de CHF)	30 / 06 / 11	31 / 12 / 10	Variation	
			absolue	en %
Engagements conditionnels	1 308.3	1 386.3	-78.0	-6
Engagements irrévocables	1 066.2	1 129.8	-63.6	-6
Engagements de libérer et d'effectuer des versements supplémentaires	95.3	95.8	-0.5	-1
Crédits par engagement	25.9	14.3	11.6	81
Instruments financiers dérivés				
Valeurs de remplacement positives	836.5	837.7	-1.2	0
Valeurs de remplacement négatives	781.5	819.9	-38.4	-5
Montants du sous-jacent	44 525.7	32 881.5	11 644.2	35
Opérations fiduciaires	802.8	609.8	193.0	32

Groupe BCV

Compte de résultat consolidé (comptes non audités)

(en millions de CHF)	2011 1 ^{er} semestre	2010 1 ^{er} semestre	Variation absolue	en %
Produit des intérêts et des escomptes	354.3	368.1	- 13.8	- 4
Produit des intérêts et des dividendes des immobilisations financières	29.9	30.9	- 1.0	- 3
Charges d'intérêts	- 129.6	- 141.0	- 11.4	- 8
Résultat des opérations d'intérêts	254.6	258.0	- 3.4	- 1
Produit des commissions sur les opérations de crédit	28.3	34.6	- 6.3	- 18
Produit des commissions sur les opérations de négoce de titres et les placements	152.0	145.9	6.1	4
Produit des commissions sur les autres prestations de service	35.8	33.8	2.0	6
Charges de commissions	- 37.9	- 35.3	2.6	7
Résultat des opérations de commissions et des prestations de service	178.2	179.0	- 0.8	0
Résultat des opérations de négoce	51.8	49.5	2.3	5
Résultat des aliénations d'immobilisations financières	8.3	10.5	- 2.2	- 21
Produit total des participations	3.4	3.2	0.2	6
Résultat des immeubles	4.8	5.1	- 0.3	- 6
Autres produits ordinaires	4.5	4.7	- 0.2	- 4
Autres charges ordinaires	- 2.5	- 7.0	- 4.5	- 64
Autres résultats ordinaires	18.5	16.5	2.0	12
Total des résultats de l'activité bancaire ordinaire	503.1	503.0	0.1	0
Charges de personnel	- 171.5	- 162.7	8.8	5
Autres charges d'exploitation	- 97.8	- 96.5	1.3	1
Charges d'exploitation	- 269.3	- 259.2	10.1	4
Bénéfice brut	233.8	243.8	- 10.0	- 4
Amortissements sur l'actif immobilisé	- 42.2	- 39.8	2.4	6
Correctifs de valeurs, provisions et pertes	- 2.3	- 4.5	- 2.2	- 49
Résultat intermédiaire	189.3	199.5	- 10.2	- 5
Produits extraordinaires	13.2	24.5	- 11.3	- 46
Charges extraordinaires	- 2.1	- 35.2	- 33.1	- 94
Impôts	- 46.1	- 43.1	3.0	7
Bénéfice net total	154.3	145.7	8.6	6
Intérêts minoritaires	- 0.3	- 0.4	- 0.1	- 25
Bénéfice net, part du Groupe	154.0	145.3	8.7	6

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

(en millions de CHF)

	2007	2008	2009	2010	2011
Bilan					
Total du bilan	35 005	34 085	36 109	36 741	37 555
Avances à la clientèle	22 495	22 859	23 357	24 782	26 517
Dépôts de la clientèle et emprunts	26 024	26 899	29 685	30 102	30 190
Fonds propres	3 661	3 291	3 145	3 191	3 156
Masse sous gestion (Avoirs administrés)	85 174	75 913	71 386	75 967	78 229
Compte de résultat					
Total des revenus	592	420	479	503	503
Charges d'exploitation	284	254	251	259	269
Bénéfice brut	308	166	228	244	234
Bénéfice net	318	192	136	146	154
Ratios					
Fonds propres / Total du bilan	10.5%	9.7%	8.7%	8.7%	8.4%
Taux de couverture de fonds propres FINMA ¹⁾	199%	179%	180%	178%	172%
Ratio de fonds propres BRI - Tier 1 capital ratio ¹⁾	18.1%	16.4%	18.3%	18.0%	17.5%
Ratio de fonds propres BRI - Total capital ratio ¹⁾	18.2%	16.3%	18.3%	18.0%	17.5%
Charges / Produits ²⁾	56%	70%	61%	59%	62%
Marge d'intérêts sur le bilan	1.57%	1.52%	1.44%	1.46%	1.44%
Rentabilité des capitaux propres (ROE)	17.8%	11.7%	8.6%	9.0%	9.5%

¹⁾ 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 1^{er} semestre.

²⁾ Hors amortissements du goodwill.