

RAPPORT ANNUEL 2003
BANQUE PIGUET & CIE S.A.



BANQUE PIGUET & CIE S.A.
DEPUIS 1856

MESSAGE DE LA DIRECTION GÉNÉRALE

LA BANQUE FIGUET & CIE S.A. A CONNU UN EXERCICE 2003 EXCEPTIONNEL

Le succès de sa stratégie d'investissement, l'acquisition d'une nouvelle clientèle, aussi bien en Suisse et en Europe qu'au Moyen-Orient et en Amérique latine, et la forte croissance de PRS Group (Miami) ont déterminé une augmentation notable des résultats et des actifs sous gestion.

Ces derniers ont atteint 3,4 milliards de francs, sans compter PRS Group dont les avoirs dépassent maintenant 1,3 milliard de dollars.

Dans un contexte de marchés financiers conformes aux prévisions de la Banque, les revenus ont largement dépassé nos attentes. Le résultat net a triplé pour s'inscrire à plus de 8 millions de francs.

L'autre événement marquant de l'année a été l'arrivée, en novembre, de Charles de Boissezon, nommé président de la Direction générale au 1^{er} janvier 2004. Son expérience internationale et sa connaissance approfondie des marchés asiatiques et sud-américains permettront à la Banque de se développer sur ces zones à fort potentiel, tout en continuant à servir au mieux sa clientèle traditionnelle.

Du côté de la Banque Cantonale Vaudoise, notre actionnaire principal, les orientations stratégiques prises par sa nouvelle direction confirment la Banque Piguët dans son statut de fer de lance du groupe BCV en matière de private banking international.

Ces remarquables résultats, enregistrés après deux années consécutives de baisse des marchés, ont été obtenus à effectif égal et grâce à une bonne maîtrise de nos charges. Nous remercions ici tous les collaborateurs de la Banque dont l'excellent travail et le parfait esprit d'équipe nous ont permis de traverser sereinement une période difficile.

Nous remercions enfin nos clients dont la fidélité et la confiance nous honorent et nous tiennent à cœur.

CHARLES DE BOISSEZON REJOINT NOTRE ÉQUIPE

Entré à la Banque le 1^{er} novembre 2003, Charles de Boissezon a été nommé président de la Direction générale le 1^{er} janvier 2004. Il est en charge de la gestion de fortune privée, succédant au regretté Pierre Dejardin-Verkinder.

Charles de Boissezon est riche d'une expérience de plus d'une trentaine d'années à la direction du groupe bancaire HSBC, dont vingt consacrées exclusivement à la gestion de la clientèle privée. Il a notamment exercé des responsabilités au sein des filiales internationales du groupe, à Hong Kong, Santiago du Chili, New York, Londres et Jersey, en passant par Djibouti (Afrique de l'Est).

Ayant suivi une partie de ses études au Collège du Léman, à Versoix, il renoue avec Genève à la direction générale de la HSBC en Suisse pendant 8 ans, avant de rejoindre la Banque Piguet.

L'expérience de Charles de Boissezon, sa personnalité chaleureuse et son goût de l'authenticité sont autant d'atouts pour la Banque, qui voit sa Direction générale ainsi renforcée. En effet, Charles de Boissezon partage la même vision du métier de la gestion de fortune, fondée sur les véritables besoins du client à long terme et sur une stratégie de placement claire et consistante. La dimension humaine de la Banque représente, à ses yeux, un élément essentiel de son dynamisme, de sa spécificité et de la confiance qu'elle sait inspirer, tant à ses collaborateurs qu'à ses clients.

POLITIQUE DE PLACEMENT

NOTRE POLITIQUE DE PLACEMENT 2003 A LARGEMENT CONTRIBUÉ AUX BONNES PERFORMANCES DES PORTEFEUILLES SOUS GESTION. CEPENDANT, NOTRE COMITÉ D'INVESTISSEMENT APPELLE À LA PRUDENCE POUR 2004.

Une reprise boursière judicieusement mise à profit

Au début de l'année écoulée, bien peu de gens tablaient sur une reprise économique et boursière. Pourtant, le marché américain avait établi son véritable fond en octobre 2002 déjà et la relance monétaire et fiscale avait déjà débuté. En mars 2003, Wall Street entamait une progression pratiquement ininterrompue, entraînant dans son sillage les autres places financières. Une fois de plus, notre Banque a su mettre à profit ces vents favorables, tout en évitant les effets de la volatilité des marchés. Notre stratégie s'est appuyée tant sur une utilisation accentuée de fonds spécialisés, notamment sur les marchés émergents et les « small caps », que sur les fonds alternatifs sélectionnés pour la régularité de leur performance.

Pronostic 2004 réservé

Si les actions représentent à nouveau une part prépondérante des actifs financiers dans le monde, les obligations ont rarement été aussi peu détenues. Un tel regain d'enthousiasme pour les actions nous semble un peu rapide par rapport à la bulle spéculative de 2000, car il faut normalement plusieurs années pour absorber de tels excès. Le risque de correction devrait augmenter. Par ailleurs, l'inflation refuse de répondre à l'appel de la reprise économique et continue de s'affaiblir, ce qui n'augure pas une remontée des taux d'intérêt.

Nous prévoyons un essoufflement graduel des moteurs de la reprise économique américaine, à commencer par la relance monétaire et fiscale. La Chine, autre locomotive de la croissance, montre, quant à elle, des signes de surchauffe. En revanche, le Japon pourrait profiter des effets d'un assainissement structurel considérable pour sortir de 14 années de léthargie économique. Ce pays reste cependant exposé à un ralentissement aux USA et/ou en Asie. En Europe, la reprise boursière a pris une avance considérable par rapport à l'économie réelle et les effets négatifs de la forte hausse de l'euro n'ont pas fini de se faire sentir.

La prudence reste de mise

Ces observations nous conduisent à moduler nos grilles d'investissement dans le sens de la prudence face aux actions; leur part obligatoire devrait faire plus de place aux obligations de gouvernements. Cette attitude reflète la priorité donnée par la Banque à une stratégie rigoureuse, privilégiant la performance à long terme et la préservation du capital.

Fonds de placement

Le Piguet Global Fund – International Bond, notre fonds de droit luxembourgeois investi en obligations internationales, a été récompensé en fin d'année 2003 par des prix (Awards) de la société S&P Micropal pour les bonnes performances obtenues parmi les fonds en obligations internationales distribués en Suisse. Le compartiment CHF s'est ainsi classé à la première place sur un an parmi les fonds obligataires mondiaux basés en CHF. Le compartiment USD s'est quant à lui classé à la première place sur cinq ans de l'échantillon Micropal des fonds en obligations internationales basés en USD. La stratégie obligataire de la Banque explique ces bons résultats. Celle-ci a correctement identifié un grand nombre de tendances importantes, telles que la poursuite de la désinflation dans le monde ces dernières années, la fuite sur la qualité après l'éclatement de la bulle spéculative en 2000, la diminution de l'aversion au risque de la part des investisseurs en 2003 qui a abouti à une surperformance des obligations de moindre qualité (ce que le fonds a joué dans les limites étroites autorisées par le règlement du fonds) ou bien le fort rebond des monnaies périphériques du dollar ces deux dernières années.



GESTION PRIVÉE

2003 A ÉTÉ L'ANNÉE DE TOUS LES SUPERLATIFS, MARQUÉE PAR UNE TRÈS FORTE AUGMENTATION DE LA MASSE SOUS GESTION ET SE TRADUISANT PAR UN RÉSULTAT QUE L'ON PEUT QUALIFIER D'HISTORIQUE.

Une discipline payante

2003 ne fut pourtant pas une année facile au plan de la gestion. Grâce aux échanges permanents que chaque gestionnaire entretient avec la recherche et au bon suivi des stratégies recommandées, nous avons assisté à un rattrapage global des deux années, pour le moins mitigées, qui ont précédé. La masse sous gestion a augmenté d'un milliard de francs, par la venue de nouveaux clients et par la performance des comptes gérés. Il faut noter la prépondérance de la gestion discrétionnaire qui concerne 40 % de la masse, un ratio parmi les plus élevés sur la place.

La pérennité de notre politique de proximité avec la clientèle, les bonnes performances enregistrées depuis plusieurs années, ainsi que la qualité de nos services sont des bases solides qui devraient nous permettre de poursuivre l'élargissement de notre activité de gestion de fortune.

GESTION INSTITUTIONNELLE

LES BONNES PERFORMANCES ENREGISTRÉES PAR LA STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT DE LA BANQUE DEPUIS CINQ ANNÉES CONSÉCUTIVES SUSCITENT DE PLUS EN PLUS D'INTÉRÊT, CE QUI A PERMIS À CETTE ACTIVITÉ D'ACCÉLÉRER SON DÉVELOPPEMENT EN 2003.

Importante progression des mandats

Le rebond des marchés d'actions allié à la judicieuse allocation d'actifs opérée dans ce contexte par la Banque a permis à nos mandants d'enregistrer d'excellents résultats, nettement au-dessus des indices de référence. La régularité des performances enregistrées depuis cinq années consécutives contribue à attirer l'attention de la communauté des institutionnels et caisses de prévoyance sur notre Banque. Cela se traduit par la progression substantielle en 2003 des fonds gérés pour le compte de clients institutionnels, à l'instar de l'année précédente.

Visibilité en hausse

Cet intérêt des décideurs et de leurs consultants se manifeste, en particulier, pour notre démarche originale qui n'hésite pas à prendre le contre-pied des idées en vogue pour garantir la préservation du capital et réduire les facteurs de risques sur des marchés caractérisés par leur volatilité.

De nouveaux contacts, générés par la notoriété grandissante de notre savoir-faire, nous permettent d'envisager une poursuite du développement de cette activité.

GÉRANTS INDÉPENDANTS

2003 EST UNE ANNÉE À MARQUER D'UNE PIERRE BLANCHE, TANT EN CE QUI CONCERNE LES RÉSULTATS DE CETTE ACTIVITÉ QUE DANS LE RENFORCEMENT DES LIENS QUE NOUS AVONS SU ÉTABLIR AVEC CETTE CLIENTÈLE PARTICULIÈREMENT ATTENTIVE À LA QUALITÉ DU SERVICE.

Un bilan positif

Un marché nettement plus favorable que lors des deux derniers exercices a permis aux Gérants indépendants de se concentrer davantage sur le développement que sur la conservation de la clientèle, ce qui a logiquement induit un dynamisme accru en termes d'acquisition. Nous avons également vu la concrétisation de contacts noués précédemment et qui se sont révélés fructueux. Pour notre Banque, cela s'est traduit par une augmentation sensible des fonds déposés par les Gérants indépendants.

La qualité de la relation, valeur d'avenir

Ce contexte porteur nous a permis d'accentuer notre vigilance sur les relations que nous souhaitons maintenir et développer avec cette clientèle très sensible à la qualité des prestations que nous leur apportons. Nous avons ainsi pu assurer une information suivie et appropriée sur les évolutions réglementaires en cours et nos Gérants indépendants ont apprécié de pouvoir en anticiper les effets auprès de leurs clients. Par ailleurs, nos présentations régulières de la stratégie d'investissement de la Banque sont très appréciées.

Le bilan encourageant de l'année écoulée renforce notre ambition d'être un partenaire toujours plus proactif des Gérants indépendants et nous permet d'établir un pronostic confiant pour une évolution favorable de cette activité en 2004.

ORGANES DE LA BANQUE AU 31 MARS 2004

Conseil d'administration

Président

Aldo B. Leoni

Vice-président

Christopher E. Preston Directeur général, Banque Cantonale Vaudoise

Membres

Andreas Bohren	Directeur adjoint, Banque Cantonale Vaudoise
Charly Denervaud	Conseiller financier
Bernard Lachenal	Avocat
Sir Charles Masefield	Président, BAE Systems
Gonzalo Rodriguez-Fraile	Président, PRS Group
Philip Seligman-Schuerch	Economiste
Alexandre Zeller	Président de la Direction générale, Banque Cantonale Vaudoise

Direction générale

Charles de Boissezon	Président de la Direction générale
Arnold Meilland	Directeur général
Claude Figeat	Directeur général

Organe de révision

KPMG Fides Peat

**CHIFFRES CLÉ DE LA BCV, NOTRE ACTIONNAIRE MAJORITAIRE,
AU 31 DÉCEMBRE 2003**

Bilan (en millions de francs)

Total du bilan	34 252
Avances à la clientèle	23 208
Dépôts de la clientèle et emprunts	25 683
Fonds propres	2 563

Résultat

Bénéfice brut	389
Bénéfice net	157

Masse en dépôt 60 248

Effectif total (en unités de travail à plein temps) 2 483

Données boursières

Cours le plus haut	143.75
Cours le plus bas	62.00

Structure du capital

Etat de Vaud	67,89 %
Public	32,11 %

Participation BCV au capital de la Banque Piguet & Cie S.A. : 65 %

COMPTES ANNUELS

BILAN AU 31 DÉCEMBRE

Actifs	CHF	
	2003	2002
Liquidités	3 728 073.38	4 583 161.09
Créances résultant de papiers monétaires	50 958.18	20 811.81
Créances sur les banques	71 854 173.64	59 245 387.76
Créances sur la clientèle	95 756 112.49	82 539 066.03
Créances hypothécaires	125 296 528.90	105 325 036.93
Portefeuilles de titres et de métaux précieux destinés au négoce	–	2 316 839.51
Immobilisations financières	7 815 515.86	7 831 155.34
Participations	12 894 447.90	12 894 447.90
Immobilisations corporelles	15 408 815.00	17 175 575.00
Comptes de régularisation	4 560 378.22	2 877 497.88
Autres actifs	10 004 482.41	4 972 054.50
Total des actifs	347 369 485.98	299 781 033.75
Total des créances sur les sociétés du groupe et les participants qualifiés	62 606 679.23	37 898 510.26
Passifs		
Engagements envers les banques	75 446 366.15	96 640 394.06
Engagements envers la clientèle sous forme d'épargne et de placements	7 164 086.44	4 791 720.52
Autres engagements envers la clientèle	190 819 735.17	142 186 821.79
Comptes de régularisation	3 893 885.99	1 064 433.46
Autres passifs	11 539 767.98	6 099 384.00
Correctifs de valeurs et provisions	4 391 535.00	2 937 132.90
Capital social	20 000 000.00	20 000 000.00
Réserve légale générale	10 000 000.00	10 000 000.00
Autres réserves	16 000 000.00	13 500 000.00
Bénéfice reporté	61 147.02	239 195.02
Bénéfice de l'exercice	8 052 962.23	2 321 952.00
Total des passifs	347 369 485.98	299 781 033.75
Total des engagements envers les sociétés du groupe et les participants qualifiés	73 409 430.55	88 457 877.95

OPÉRATIONS HORS BILAN AU 31 DÉCEMBRE

Hors bilan	CHF	
	2003	2002
Engagements conditionnels	13 296 172.51	16 408 012.31
Engagements irrévocables	7 016 000.00	1 350 000.00
Engagements de libérer et d'effectuer des versements supplémentaires	1 000.00	1 000.00
Instruments financiers dérivés		
<i>Montants du sous-jacent</i>	386 142 748.95	240 003 576.71
<i>Valeurs de remplacement positives</i>	8 632 698.71	3 245 217.26
<i>Valeurs de remplacement négatives</i>	9 503 253.03	3 436 659.72
Opérations fiduciaires	250 494 651.10	298 949 416.00

COMPTES DE RÉSULTAT AU 31 DÉCEMBRE

	CHF	
	2003	2002
Produits et charges de l'activité bancaire ordinaire		
Résultat des opérations d'intérêts		
<i>Produit des intérêts et des escomptes</i>	6 294 597.05	7 087 469.57
<i>Produit des intérêts et des dividendes des immobilisations financières</i>	262 595.27	260 575.06
<i>Charges d'intérêts</i>	-2 235 337.39	-2 656 460.98
Sous-total résultat des opérations d'intérêts	4 321 854.93	4 691 583.65
Résultat des opérations de commissions et des prestations de service		
<i>Produit des commissions sur les opérations de crédit</i>	159 493.96	239 583.75
<i>Produit des commissions sur les opérations de négoce de titres et les placements</i>	27 766 932.85	20 825 183.00
<i>Produit des commissions sur les autres prestations de service</i>	964 100.32	943 387.83
<i>Charges de commissions</i>	-2 700 642.63	-2 899 119.81
Sous-total résultat des opérations de commissions et des prestations de service	26 189 884.50	19 109 034.77
Résultat des opérations de négoce	5 450 576.96	4 911 725.03
Autres résultats ordinaires		
<i>Résultat des aliénations d'immobilisations financières</i>	-114 809.35	223 247.38
<i>Produit des participations</i>	4 340 500.00	3 433 830.00
<i>Résultat des immeubles</i>	65 774.68	62 696.95
<i>Autres produits ordinaires</i>	303 128.20	89 876.77
<i>Autres charges ordinaires</i>	-	-263 195.05
Sous-total autres résultats ordinaires	4 594 593.53	3 546 456.05
Charges d'exploitation		
<i>Charges de personnel</i>	-17 985 542.35	-16 949 288.50
<i>Autres charges d'exploitation</i>	-9 574 947.68	-10 770 352.07
Sous-total charges d'exploitation	-27 560 490.03	-27 719 640.57
Bénéfice brut	12 996 419.89	4 539 158.93
Amortissements sur l'actif immobilisé	-1 401 179.41	-1 520 914.17
Correctifs de valeurs, provisions et pertes	-2 729 198.73	-2 197 865.73
Résultat intermédiaire	8 866 041.75	820 379.03
Produits extraordinaires	610 233.03	1 727 005.77
Charges extraordinaires	-27 448.00	-
Impôts	-1 395 864.55	-225 432.80
Bénéfice de l'exercice	8 052 962.23	2 321 952.00

Tableau de financement (en milliers de francs)

	2003			2002		
	Sources de fonds	Emplois de fonds	Solde	Sources de fonds	Emplois de fonds	Solde
Flux de fonds du résultat opérationnel (financement interne)						
Résultat de l'exercice	8 053	–	–	2 322	–	–
Amortissements sur l'actif immobilisé	1 401	–	–	1 521	–	–
Correctifs de valeurs et provisions	1 455	–	–	410	–	–
Comptes de régularisation actifs	–	1 683	–	1 165	–	–
Comptes de régularisation passifs	2 829	–	–	–	2 639	–
Autres rubriques	5 440	5 031	–	577	1 871	–
Solde	19 178	6 714	12 464	5 995	4 510	1 485
Flux de fonds des mutations dans l'actif immobilisé						
Participations	–	25	–	–	–	–
Immeubles à l'usage de la banque	–	887	–	–	58	–
Autres immeubles	1 774	–	–	–	–	–
Autres immobilisations corporelles	–	497	–	–	1 206	–
Solde	1 774	1 409	365	–	1 264	-1 264
Flux de fonds de l'activité bancaire						
Opérations à moyen et long termes (>1 an)						
<i>Engagements envers les banques</i>	–	4 000	–	–	2 000	–
<i>Engagements envers la clientèle</i>	3 722	–	–	–	75	–
<i>Fonds d'épargne et de placement</i>	–	–	–	–	–	–
<i>Créances sur la clientèle</i>	–	4 421	–	1 518	–	–
<i>Créances hypothécaires</i>	–	52 102	–	–	11 523	–
<i>Immobilisations financières</i>	–	399	–	362	–	–
Opérations à court terme						
<i>Engagements envers les banques</i>	–	17 194	–	–	2 394	–
<i>Engagements envers la clientèle</i>	2 372	–	–	–	28 412	–
<i>Autres engagements</i>	44 911	–	–	25 545	–	–
<i>Créances résultant de papiers monétaires</i>	–	30	–	363	–	–
<i>Créances sur les banques</i>	–	12 609	–	8 110	–	–
<i>Créances sur la clientèle</i>	–	8 796	–	8 655	–	–
<i>Créances hypothécaires</i>	32 130	–	–	–	2 921	–
<i>Portefeuilles de titres et de métaux précieux destinés au négoce</i>	2 317	–	–	–	2 215	–
<i>Immobilisations financières</i>	415	–	–	2 045	–	–
<i>Autres créances</i>	–	–	–	–	–	–
Solde	85 867	99 551	-13 684	46 598	49 540	-2 942
Etat des liquidités						
Liquidités	855	–	–	2 721	–	–
Solde	855	–	855	2 721	–	2 721
Total sources de fonds	107 674	–	–	55 314	–	–
Total emplois de fonds	–	107 674	–	–	55 314	–

ANNEXE

1. Commentaires relatifs à l'activité et mention de l'effectif du personnel

Généralités

La Banque Piguet & Cie S.A. (ci-après la Banque) a pour but l'exploitation d'une banque axée principalement sur la gestion de fortune et l'exercice d'une activité de négociant en valeurs mobilières. En complément de ses activités de gestion de patrimoine, la Banque accorde principalement des crédits lombards et hypothécaires pour certains de ses clients.

La Banque exerce son activité à partir de son siège social à Yverdon-les-Bains, de sa succursale de Genève et de ses agences de Lausanne et Lugano. L'effectif de son personnel converti en emplois à plein temps s'élevait à la fin de l'année 2003 à 86 collaborateurs, effectif identique à la fin 2002.

Les activités principales de la Banque sont les suivantes :

Opérations au bilan

Les opérations d'intérêts effectuées pour le compte de clients sont générées par des prêts à la clientèle généralement couverts par titres ou gages hypothécaires, ces derniers entrant essentiellement dans le cadre de financements d'habitations.

Les opérations interbancaires à court et moyen termes sont principalement effectuées avec le groupe Banque Cantonale Vaudoise (BCV).

La Banque gère le risque de taux de son bilan par le biais de swaps de taux (IRS).

Opérations de négoce

La Banque exécute pour le compte de sa clientèle l'ensemble des opérations de négoce usuellement proposées par la profession sur la base de recommandations de son service d'analyse financière.

Concernant l'activité pour son propre compte, la Banque a fixé des limites très restrictives.

Opérations de commissions et de prestations de service

La gestion de fortune, les opérations relatives aux dépôts fiduciaires, ainsi que le négoce de titres et de dérivés pour le compte de la clientèle représentent l'essentiel des opérations de commissions et de prestations de service. La Banque fournit en outre des prestations de service dans le domaine de la gestion discrétionnaire, ainsi que dans l'administration de fonds de placement.

Les opérations de prestations de service sont destinées à la clientèle privée et institutionnelle.

Autres domaines d'activités

La Banque détient une participation minoritaire (33,33 %) dans une société à l'étranger, PRS Group, spécialisée dans la gestion alternative.

Gestion des risques

La gestion des risques est basée sur la politique en matière de risques de crédit et de marché. La Banque a nommé un risk manager et un comité de risques représentatif des différentes activités comportant des risques au sein de la Banque.

La mise en place d'un système d'information centralisé des différentes composantes des activités à risque est en phase de finalisation.

Risques de défaillance

La politique de crédit englobe la totalité des engagements qui pourraient entraîner des pertes si les contreparties se trouvaient dans l'incapacité de rembourser leurs engagements.

La Banque limite les risques de crédit en les répartissant, en se montrant exigeante sur la qualité des débiteurs et par le biais de marges de couverture. La qualité des clients est évaluée selon des critères de solvabilité uniformes. L'organisation des compétences en matière d'octroi de crédits est définie par le Conseil d'administration. La valeur des garanties fait l'objet de contrôles périodiques par genre de couverture. L'expertise immobilière de la Banque apporte son concours aux instances de crédit ainsi qu'aux clients pour toutes questions techniques et d'évaluation relatives à des biens immobiliers.

Pour l'évaluation de biens immobiliers, la Banque a édicté des procédures :

- objet habité par son propriétaire : valeur réelle
- objet de rendement : valeur de rendement
- terrain à construire : valeur du marché compte tenu de l'utilisation future

Le montant des prêts est fonction de la capacité du client à assumer le service de la dette et du taux d'avance sur les gages retenus par la Banque. Les hypothèques en deuxième rang doivent être amorties. Pour l'évaluation des titres servant de couverture (crédits lombards), la Banque applique le principe de la valeur de marché sous déduction des marges de nantissement réglementaires.

Les correctifs de valeurs et les provisions sont réexaminés et réajustés trimestriellement.

Risques de taux

Le risque de taux provient de la non-concordance des échéances à l'actif et au passif du bilan. La Banque a comme politique de se refinancer dans la même monnaie sur les mêmes échéances pour tous les crédits importants.

Des limites sont fixées en termes d'effet sur le revenu et de sensibilité sur les fonds propres. Le risque de taux est mesuré mensuellement à l'aide d'un outil informatique qui analyse l'effet des variations de taux sur le revenu et les fonds propres. Etant donné l'activité de la Banque, le risque de taux peut être considéré comme marginal.

Autres risques de marché

Pour limiter les autres risques de marché, qui sont essentiellement des risques de position sur titres de participation et devises, la Banque a institué un système de limites. Les positions de négoce font l'objet de contrôles quotidiens.

Risques de liquidité

Les risques de liquidité sont contrôlés selon les dispositions légales applicables en la matière. La négociation des positions pour propre compte est surveillée de façon régulière.

Risques opérationnels

Les risques opérationnels sont définis comme « des risques de pertes directes ou indirectes résultant d'une inadéquation ou d'une défaillance attribuable aux procédures, au facteur humain, aux systèmes ou à des événements extérieurs ». Des règlements et des directives internes portant sur l'organisation et les contrôles permettent de limiter ces risques. Le système de contrôle interne est vérifié par la révision interne et le Compliance Officer qui rendent directement compte de leurs travaux au Conseil d'administration.

Compliance et risques juridiques

Le Compliance Officer contrôle le respect par la Banque des dispositions réglementaires en vigueur ainsi que des devoirs de diligence propres aux intermédiaires financiers. Le Compliance Officer et le service juridique veillent à l'adaptation des directives internes aux nouvelles dispositions législatives et réglementaires. Ils suivent les développements législatifs en cours auprès des autorités de surveillance, du gouvernement, du parlement ou d'autres organismes.

Externalisation d'activités (Outsourcing)

La Banque a confié à :

- THALES INFORMATION SYSTEMS SA : la gestion et l'exploitation des systèmes informatiques
- SUNGARD INVESTMENT SYSTEMS SA : l'exploitation du logiciel bancaire
- BIVERONI BATSCHELET PARTNERS AG : l'exploitation de la messagerie interbancaire (SIC, SWIFT, SECOM)

Cette externalisation a fait l'objet, conformément aux exigences de la Commission fédérale des banques, d'un contrat de service détaillé. Afin de garantir la confidentialité des opérations, les collaborateurs du prestataire de services sont tous soumis au secret bancaire.

2. Principes comptables et principes d'évaluation

Principes de base

La tenue de la comptabilité ainsi que les principes comptables et d'évaluation sont conformes au Code des obligations, à la loi fédérale sur les banques et à son ordonnance, aux dispositions statutaires et aux directives de la Commission fédérale des banques.

Modification des principes comptables et des principes d'évaluation

La nouvelle version des directives de la Commission fédérale des banques sur les dispositions régissant l'établissement des comptes s'applique à partir des comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2003.

Saisie des opérations et inscription au bilan

Toutes les opérations sont enregistrées dans les livres le jour de leur conclusion et évaluées dès ce jour en vue de la détermination du résultat.

Conversion des monnaies étrangères

Les transactions en monnaies étrangères sont comptabilisées au taux de change en vigueur à la date des transactions. Les gains et pertes résultant du règlement de ces transactions ainsi que de la conversion, au taux de change en vigueur à la date du bilan, des actifs et passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont comptabilisés au compte de résultat.

Les principaux taux de change utilisés lors du bouclage annuel sont les suivants :

	2003		2002	
	Cours de clôture	Cours moyen annuel	Cours de clôture	Cours moyen annuel
EUR	1,5550	1,5227	1,4475	1,4654
USD	1,2325	1,3365	1,3825	1,5472
GBP	2,1950	2,1964	2,2200	2,3287
JPY	1,1500	1,1571	1,1625	1,2417

Principes généraux d'évaluation

Les actifs et passifs ainsi que les affaires hors bilan publiés sous une même rubrique font toujours l'objet d'une évaluation individuelle. Les créances et engagements libellés en monnaies étrangères ainsi que les positions en devises sont évalués au taux de change en vigueur à la date du bilan.

Liquidités, créances résultant de papiers monétaires, créances sur les banques et engagements au passif

Ces éléments sont portés au bilan à leur valeur nominale ou à leur valeur d'acquisition, déduction faite des correctifs de valeurs individuels pour créances compromises.

Prêts (créances sur la clientèle et créances hypothécaires)

Les créances compromises, c'est-à-dire les créances pour lesquelles il est peu vraisemblable que le débiteur soit en mesure de faire face à ses engagements futurs, sont évaluées individuellement et la dépréciation de valeur est couverte par des correctifs de valeurs individuels. Les opérations hors bilan telles qu'engagements fermes, garanties et instruments financiers dérivés sont également compris dans cette évaluation. Une créance est considérée comme compromise lorsque des indices probants rendent les paiements contractuels futurs dus au titre du capital et/ou des intérêts peu vraisemblables ou, au plus tard lorsque ces paiements sont en retard depuis plus de 90 jours.

Les intérêts échus depuis plus de 90 jours sont dits en souffrance. La Banque les comptabilise au compte de résultat et constitue une provision d'égal montant dans le compte correctif de valeurs et provisions.

Lorsqu'une créance est considérée comme entièrement ou partiellement irrécupérable ou que la Banque renonce à la récupérer, elle est amortie par le débit du correctif de valeur correspondant. Les montants récupérés sur des créances amorties sont crédités directement à la rubrique correctifs de valeurs et provisions. La Banque tient à jour, trimestriellement, la liste des créances en souffrance et des créances compromises.

Une créance n'est plus considérée comme compromise si les arriérés (capital et intérêts) ont été réglés et le service de la dette a repris normalement.

Portefeuilles de titres et de métaux précieux destinés au négoce

Les portefeuilles de titres et de métaux précieux destinés au négoce sont toujours évalués et portés au bilan à leur juste valeur (fair value). La juste valeur découle soit du prix donné par un marché liquide et efficient ou, s'il est impossible d'établir la juste valeur, l'évaluation et l'inscription au bilan s'effectuent selon le principe de la valeur la plus basse.

Les gains et pertes de cours ainsi que le produit des intérêts et des dividendes des portefeuilles destinés au négoce sont comptabilisés dans le résultat des opérations de négoce. La Banque ne porte pas les frais de refinancement des portefeuilles au débit du résultat des opérations de négoce.

Immobilisations financières

Les titres de participation sont estimés selon le principe de la valeur la plus basse.

Les titres de créance destinés à être conservés jusqu'à l'échéance sont évalués à la valeur d'acquisition compte tenu de la délimitation sur la durée de l'agio ou du disagio. Les gains et pertes résultant des opérations d'intérêts aliénées avant l'échéance ou remboursées par anticipation sont délimités sur la durée résiduelle de l'opération, c'est-à-dire jusqu'à l'échéance initialement prévue. Les dépréciations de valeur pour raison de solvabilité, de même que les reprises subséquentes, sont comptabilisées sous la rubrique « Autres charges ordinaires » ou « Autres produits ordinaires ».

Participations non consolidées

Les actions et autres titres de participation détenus par la Banque dans l'objectif d'un placement permanent indépendamment de la part donnant droit de vote sont portés au bilan à leur prix d'acquisition, déduction faite des éventuelles corrections de valeur jugées nécessaires en cas de diminution durable de la valeur des participations.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont portées au bilan à leur valeur d'acquisition, sous déduction des amortissements cumulés. Les amortissements sont effectués selon un plan sur toute la durée d'utilisation prévue de l'immobilisation. L'actualité de la valeur est revue chaque année. Si cet examen fait apparaître un changement de la durée d'utilisation ou une diminution de valeur, la Banque amortit la valeur comptable résiduelle selon un plan correspondant à la nouvelle durée d'utilisation ou procède à un amortissement non planifié. Les amortissements effectués selon un plan de même que les amortissements supplémentaires, non planifiés, sont comptabilisés au débit de la rubrique « Amortissements sur l'actif immobilisé » du compte de résultat.

Les durées d'utilisation prévues pour les différentes catégories d'immobilisations corporelles sont les suivantes :

- immeubles, sans les terrains max. 65 ans
- autres immobilisations corporelles max. 5 ans
- logiciels, matériel informatique et de communication max. 5 ans

Les gains réalisés lors de l'aliénation d'immobilisations corporelles sont comptabilisés à la rubrique « Produits extraordinaires », les pertes à la rubrique « Charges extraordinaires ».

Valeurs incorporelles

Engagements de prévoyance

Le Groupe Banque Cantonale Vaudoise (BCV) auquel appartient la Banque Piquet & Cie S.A. a souscrit pour l'ensemble de ses collaborateurs à divers plans de prévoyance conformément aux législations locales. Ces plans, pour l'essentiel, sont juridiquement établis selon le principe de la primauté des cotisations. Les employés de la Banque Piquet & Cie S.A. sont affiliés au plan de la maison mère. Au vu du soutien apporté par le Groupe pour réduire le déficit technique de la principale institution de prévoyance, la Caisse de pension de la Banque Cantonale Vaudoise, le plan a été qualifié de plan avec primauté des prestations – pour le calcul des engagements de prévoyance – au sens de la Swiss-GAAP RPC 16. Les calculs actuariels, effectués par des experts indépendants pour l'ensemble de la Caisse de pension, servent de base pour la détermination proportionnelle des engagements et des charges de prévoyance de la Banque Piquet & Cie S.A. Les excédents de couverture ne sont activés que dans la mesure où ils permettent de réduire la charge future de l'employeur. Les excédents de couverture ne peuvent toutefois pas être restitués à l'employeur. Les insuffisances de couverture résultant de la première application de cette norme sont amorties sur la durée résiduelle moyenne de service des collaborateurs actifs.

Impôts

Impôts courants

Les impôts courants sont des impôts sur les bénéfices de nature récurrente, en général annuels. Les impôts ponctuels ou les impôts sur transactions ne font pas partie des impôts courants sur les bénéfices.

Les impôts courants affectant le résultat de la période correspondante sont déterminés conformément aux prescriptions fiscales pertinentes et comptabilisés comme charge de la période comptable au cours de laquelle les bénéfices ont été réalisés.

Les impôts directs dus au titre du bénéfice courant sont comptabilisés au passif du bilan sous la rubrique « Comptes de régularisation ».

Engagements conditionnels, engagements irrévocables, engagements de libérer et d'effectuer des versements supplémentaires

La présentation de ces éléments dans les opérations hors bilan se fait à la valeur nominale. Pour les risques prévisibles, la Banque constitue des provisions dans les passifs du bilan.

Correctifs de valeurs et provisions

En application du principe de prudence, la Banque constitue des correctifs de valeurs et des provisions individuelles pour tous les risques de perte reconnaissables. Les correctifs de valeurs et provisions qui, au cours d'une période comptable, ne sont plus économiquement nécessaires sont dissous et portés au compte de résultat.

Instruments financiers dérivés

Opérations de négoce

Tous les instruments financiers dérivés de la Banque sont évalués à leur juste valeur. Les valeurs de remplacement positives et négatives sont portées au bilan sous les rubriques « Autres actifs » et « Autres passifs ». La juste valeur découle du prix résultant d'un marché efficient et liquide.

Le résultat, réalisé et non réalisé, des transactions sur instruments financiers dérivés utilisés à des fins de négoce est comptabilisé à la rubrique « Résultat des opérations de négoce ».

Opérations de couverture

La Banque utilise aussi des instruments financiers dérivés pour piloter les risques de taux (IRS), dans le cadre de la gestion des actifs.

Le solde des résultats des opérations de couverture utilisées pour couvrir les risques de taux est enregistré sous la rubrique « Charges d'intérêts ». Les intérêts courus ainsi que la variation des valeurs de remplacement sont présentés dans le « Compte de compensation » sous « Autres actifs ».

Les effets de couverture ainsi que les buts et stratégies visés par les opérations de couverture sont documentés lors de la conclusion des opérations.

3. Informations se rapportant au bilan

Les chapitres ci-dessous sont numérotés selon les Directives sur l'établissement des comptes (DEC-CFB). Les numéros manquants ne sont pas applicables à Banque Piguet & Cie S.A.

3.1 Aperçu des couvertures des prêts et des opérations hors bilan (en milliers de francs)

	Nature des couvertures			Total
	Garanties hypothécaires	Autres garanties	En blanc	
Prêts				
Créances sur la clientèle	6 251	73 233	16 272	95 756
Créances hypothécaires				
<i>immeubles d'habitation</i>	118 387	–	–	118 387
<i>immeubles commerciaux</i>	943	–	–	943
<i>artisanat et industrie</i>	411	–	–	411
<i>autres</i>	5 556	–	–	5 556
Total des prêts				
31.12.2003	131 548	73 233	16 272	221 053
31.12.2002	107 073	61 302	19 489	187 864
Hors bilan				
Engagements conditionnels	–	11 131	2 165	13 296
Engagements irrévocables	7 016	–	–	7 016
Engagements de libérer et d'effectuer des versements supplémentaires	–	–	1	1
Total hors bilan				
31.12.2003	7 016	11 131	2 166	20 313
31.12.2002	1 450	14 112	2 197	17 759
	Montant brut	Valeur estimée de réalisation des sûretés	Montant net	Correctifs de valeur individuels
Créances compromises				
31.12.2003	15 523	12 959	2 564	2 564
31.12.2002	2 327	1 000	1 327	1 327

L'augmentation des créances compromises, par rapport à l'exercice précédent, provient principalement de deux dossiers de crédit considérés comme étant en souffrance en 2002 et dont le risque de perte s'est accru en 2003. Un troisième crédit, déjà compromis en 2002, a augmenté suite à la reprise d'une créance en 1^{er} rang dans l'optique de la réalisation forcée des gages hypothécaires.

3.2 Répartition des portefeuilles de titres et de métaux précieux destinés au négoce, des immobilisations financières et des participations (en milliers de francs)

Répartition des portefeuilles de titres et de métaux précieux destinés au négoce (en milliers de francs)

	2003	2002
Portefeuilles de titres et de métaux précieux destinés au négoce		
Titres de participation	–	2 317
Total des portefeuilles de titres et de métaux précieux destinés au négoce	–	2 317
dont titres admis au réescompte ou nantissement par la banque d'émission	–	–

Créances et engagements essentiels contenus dans d'autres rubriques du bilan, évalués au prix du marché et dont le résultat est mentionné sous la rubrique « Résultat des opérations de négoce »

Valeurs de remplacement positives des instruments financiers dérivés des portefeuilles destinés au négoce (autres actifs)	8 633	3 245
Valeurs de remplacement négatives des instruments financiers dérivés des portefeuilles destinés au négoce (autres passifs)	-8 484	-3 036
Total	149	209

Répartition des immobilisations financières (en milliers de francs)

	Valeur comptable		Juste valeur	
	2003	2002	2003	2002
Titres de créance	7 377	7 250	7 889	7 933
<i>dont destinés à être conservés jusqu'à l'échéance</i>	<i>7 377</i>	<i>7 250</i>	<i>7 889</i>	<i>7 933</i>
Titres de participation	438	581	533	657
Total	7 815	7 831	8 422	8 590
dont titres admis au réescompte ou en nantissement par la banque d'émission	6 761	6 976	7 274	7 657

Participations (en milliers de francs)

	2003	2002
Avec valeur boursière	183	183
Sans valeur boursière	12 712	12 712
Total des participations	12 895	12 895

3.3 Participations essentielles

Société/ siège	Activité	Capital en milliers d'unités		Participation en %	
				2003	2002
Cofimor Investment and Finance Limited, Nicosie, Chypre	Sans	CHF	3	86	86
Piguet Asset Management SA, Luxembourg	Gestion de fonds de placement	CHF	210	100	100
Piguet Advisory Company SA, Luxembourg	Gestion de fonds de placement	CHF	125	100	100
Piguet Bank & Trust Ltd, Cayman	Gestion de fortune	USD	1 000	100	100
PRS International Consulting, Miami	Gestion de fortune	USD	1	33,33	33,33
PRS International (Cayman) Ltd, Cayman	Gestion de fortune	USD	250	33,33	33,33

3.4 Présentation de l'actif immobilisé (en milliers de francs)

	Valeur d'acquisition	Amortissements cumulés	Valeur comptable à la fin de l'exercice 2002	Exercice de référence				Valeur comptable à la fin de l'exercice 2003
				Changements d'affectation	Investissements	Désinvestissements	Amortissements	
Participations								
<i>Participations majoritaires</i>	2 340	- 328	2 012	-	-	-	-	2 012
<i>Participations minoritaires</i>	11 884	- 1 001	10 883	-	25	-	- 25	10 883
Total des participations	14 224	- 1 329	12 895	-	25	-	- 25	12 895
Immeubles								
<i>Immeubles à l'usage de la Banque</i>	12 268	- 1 490	10 778	-	887	-	- 189	11 476
<i>Autres immeubles</i>	5 278	- 823	4 455	-	-	- 1 774	- 197	2 484
Autres immobilisations corporelles	9 569	- 7 626	1 943	-	497	-	- 991	1 449
Total des immobilisations corporelles	27 115	- 9 939	17 176	-	1 384	- 1 774	- 1 377	15 409
Valeur d'assurance incendie des immeubles								15 997
Valeur d'assurance incendie des autres immobilisations corporelles								6 626
Engagements : termes de leasing futurs résultant de leasing d'exploitation								8

3.5 Autres actifs et autres passifs (en milliers de francs)

	2003		2002	
	Autres actifs	Autres passifs	Autres actifs	Autres passifs
Valeurs de remplacement des instruments financiers dérivés				
<i>Contrats pour propre compte</i>				
<i>Gestion du bilan</i>	178	1 216	187	592
<i>Contrats en qualité de commissionnaire</i>	8 455	8 287	3 058	2 845
Total des instruments financiers dérivés	8 633	9 503	3 245	3 437
Compte de compensation	217	–	400	–
Impôts indirects	99	598	118	525
Actifs et passifs divers	1 055	1 438	1 209	2 137
Total des autres actifs et autres passifs	10 004	11 539	4 972	6 099

3.6 Indication des actifs mis en gage ou cédés en garantie de propres engagements ainsi que des actifs qui font l'objet d'une réserve de propriété (en milliers de francs)

	2003		2002	
	Valeur comptable	Engagements effectifs	Valeur comptable	Engagements effectifs
Immobilisations financières	5 659	–	4 840	–

3.7 Indication des engagements envers les propres institutions de prévoyance professionnelle (en milliers de francs)

Les employés de la Banque Piguet & Cie S.A. sont affiliés au plan de prévoyance de la Banque Cantonale Vaudoise.

Sur la base des hypothèses retenues pour le calcul actuariel effectué par l'expert indépendant, le plan de prévoyance de la Banque Cantonale Vaudoise présente, à fin 2003, un léger excédent d'actif. Les contributions versées par l'employeur en 2003 comprennent un montant de CHF 772 500 à titre de contribution exceptionnelle.

Ce montant avait été provisionné à charge de l'exercice 2002.

L'exercice 2003 comprend une provision pour le versement d'une contribution exceptionnelle de CHF 450 000 en 2004.

3.9 Présentation des correctifs de valeurs et provisions (en milliers de francs)

	Etat à la fin de l'exercice 2002	Utilisations conformes à leur but	Modifications de l'affectation (nouvelles affectations)	Recouvrements, intérêts compromis, différences de change	Nouvelles constitutions à charge du compte de résultat	Dissolutions au profit du compte de résultat	Etat à la fin de l'exercice 2003
Correctifs de valeurs et provisions pour risques de défaillance (risques de recouvrement et risques-pays)	1 328	–	–	–	2 037	–	3 365
Correctifs de valeurs et provisions pour autres risques d'exploitation	837	–	–	–	–	-260	577
Autres provisions	772	-772	–	–	450	–	450
Total des correctifs de valeurs et provisions selon le bilan	2 937	-772	–	–	2 487	-260	4 392

3.10 Présentation du capital social (en milliers de francs)

	2003			2002		
	Valeur nominale totale	Nombre de titres	Capital donnant droit au dividende	Valeur nominale totale	Nombre de titres	Capital donnant droit au dividende
Capital-actions	20 000	200 000	20 000	20 000	200 000	20 000

Propriétaires importants de capital et groupes de propriétaires de capital liés par des conventions de vote (en milliers de francs)

	2003			2002		
	Valeur nominale totale	Nombre de titres	Capital donnant droit au dividende	Valeur nominale totale	Nombre de titres	Capital donnant droit au dividende
avec droit de vote						
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	13 000	130 000	13 000	13 000	130 000	13 000
Fondation d'Intéressement						
Banque Piguet & Cie S.A., Yverdon-les-Bains	3 000	30 000	3 000	3 000	30 000	3 000
Hoirie de Pierre Dejardin-Verkinder, Genève	2 800	28 000	2 800	2 800	28 000	2 800
Arnold Meilland, Genolier	1 200	12 000	1 200	1 200	12 000	1 200
	20 000	200 000	20 000	20 000	200 000	20 000

3.11 Justification des capitaux propres (en milliers de francs)

Capitaux propres au début de l'exercice de référence

Capital social libéré	20 000
Réserve légale générale	10 000
Autres réserves	13 500
Bénéfice au bilan	2 561
Total des capitaux propres au début de l'exercice 2003 (avant répartition du bénéfice)	46 061
+ Bénéfice de l'exercice de référence	8 053
Total des capitaux propres à la fin de l'exercice 2003 (avant répartition du bénéfice)	54 114

dont:

Capital social libéré	20 000
Réserve légale générale	10 000
Autres réserves	16 000
Bénéfice au bilan	8 114

3.12 Structure des échéances de l'actif circulant et des fonds étrangers (en milliers de francs)

	Echéant							Total
	A vue	Dénonçable	Dans les 3 mois	Dans plus de 3 mois jusqu'à 12 mois	Dans plus de 12 mois jusqu'à 5 ans	Dans plus de 5 ans	Immobilisé	
Actif circulant								
Liquidités	3 728	–	–	–	–	–	–	3 728
Créances résultant de papiers monétaires	51	–	–	–	–	–	–	51
Créances sur les banques	71 854	–	–	–	–	–	–	71 854
Créances sur la clientèle	33 966	74	30 988	24 674	5 403	651	–	95 756
Créances hypothécaires	–	14 795	18 952	23 317	65 828	2 405	–	125 297
Immobilisations financières	439	–	–	–	201	1 517	5 659	7 816
Total de l'actif circulant								
31.12.2003	110 038	14 869	49 940	47 991	71 432	4 573	5 659	304 502
31.12.2002	91 979	53 247	53 111	38 783	16 870	3 031	4 840	261 861
Fonds étrangers								
Engagements envers les banques	1 854	–	25 500	48 092	–	–	–	75 446
Engagements envers la clientèle sous forme d'épargne et de placements	–	7 164	–	–	–	–	–	7 164
Autres engagements envers la clientèle	156 965	20 926	7 966	373	4 470	120	–	190 820
Total des fonds étrangers								
31.12.2003	158 819	28 090	33 466	48 465	4 470	120	–	273 430
31.12.2002	128 565	9 431	47 016	53 739	4 698	170	–	243 619

3.13 Indication des créances et des engagements envers les sociétés liées ainsi que des crédits aux organes (en milliers de francs)

	2003	2002
Engagements envers les sociétés liées	1	95
Crédits aux organes	1 333	1 588

3.14 Répartition du bilan entre la Suisse et l'étranger (en milliers de francs)

Actifs	2003		2002	
	Suisse	Etranger	Suisse	Etranger
Liquidités	2 799	929	4 089	494
Créances résultant de papiers monétaires	21	30	21	–
Créances sur les banques	58 175	13 679	29 238	30 007
Créances sur la clientèle	48 456	47 300	41 835	40 704
Créances hypothécaires	124 751	546	102 717	2 608
Portefeuilles de titres et de métaux précieux destinés au négoce	–	–	13	2 304
Immobilisations financières	6 954	861	7 282	549
Participations	183	12 712	183	12 712
Immobilisations corporelles	15 409	–	17 176	–
Comptes de régularisation	4 560	–	2 877	–
Autres actifs	10 004	–	4 972	–
Total des actifs	271 312	76 057	210 403	89 378
Passifs				
Engagements envers les banques	68 638	6 808	86 231	10 409
Engagements envers la clientèle sous forme d'épargne et de placements	7 071	93	4 592	200
Autres engagements envers la clientèle	112 812	78 007	68 137	74 050
Comptes de régularisation	3 894	–	1 065	–
Autres passifs	11 540	–	6 099	–
Correctifs de valeurs et provisions	4 392	–	2 937	–
Capital social	20 000	–	20 000	–
Réserve légale générale	10 000	–	10 000	–
Autres réserves	16 000	–	13 500	–
Bénéfice reporté	61	–	239	–
Bénéfice de l'exercice	8 053	–	2 322	–
Total des passifs	262 461	84 908	215 122	84 659

3.15 Répartition des actifs par pays / groupes de pays (en milliers de francs)

Actifs	2003		2002	
	Valeur absolue	Part en %	Valeur absolue	Part en %
Europe				
<i>Suisse</i>	271 312	78.2	210 403	70.2
<i>Union européenne</i>	30 581	8.8	31 770	10.6
Etats-Unis d'Amérique	22 635	6.5	27 649	9.2
Asie	2 208	0.6	163	–
Autres pays	20 633	5.9	29 796	10.0
Total des actifs	347 369	100	299 781	100

3.16 Bilan par monnaies (en milliers de francs)

Actifs	Monnaies						
	CHF	USD	EUR	GBP	JPY	Autres	Métaux
Liquidités	1 980	106	1 594	42	6	–	–
Créances résultant de papiers monétaires	21	5	25	–	–	–	–
Créances sur les banques	5 505	23 108	31 426	5 237	1 892	2 561	2 125
Créances sur la clientèle	54 726	23 580	15 856	596	155	843	–
Créances hypothécaires	125 297	–	–	–	–	–	–
Portefeuilles de titres et de métaux précieux destinés au négoce	–	–	–	–	–	–	–
Immobilisations financières	6 954	861	–	–	–	–	–
Participations	12 895	–	–	–	–	–	–
Immobilisations corporelles	15 409	–	–	–	–	–	–
Comptes de régularisation	4 557	–	2	–	–	1	–
Autres actifs	9 304	689	3	8	–	–	–
Total des positions portées à l'actif	236 648	48 349	48 906	5 883	2 053	3 405	2 125
Prétentions à la livraison découlant d'opérations au comptant, à terme et en options	57 952	151 674	73 004	1 574	29 970	2 969	–
Total des actifs	294 600	200 023	121 910	7 457	32 023	6 374	2 125
Passifs							
Engagements envers les banques	63 253	11 589	560	–	–	44	–
Engagements envers la clientèle sous forme d'épargne et de placements	7 164	–	–	–	–	–	–
Autres engagements envers la clientèle	94 884	36 041	46 774	5 699	1 998	3 299	2 125
Comptes de régularisation	3 883	11	–	–	–	–	–
Autres passifs	11 294	210	36	–	–	–	–
Correctifs de valeurs et provisions	4 392	–	–	–	–	–	–
Capital social	20 000	–	–	–	–	–	–
Réserve légale générale	10 000	–	–	–	–	–	–
Autres réserves	16 000	–	–	–	–	–	–
Bénéfice reporté	61	–	–	–	–	–	–
Bénéfice de l'exercice	8 053	–	–	–	–	–	–
Total des positions portées au passif	238 984	47 851	47 370	5 699	1 998	3 343	2 125
Engagements à la livraison découlant d'opérations au comptant, à terme et en options	58 080	151 004	73 430	1 568	29 947	2 965	–
Total des passifs	297 064	198 855	120 800	7 267	31 945	6 308	2 125
Position nette par devise	-2 464	1 168	1 110	190	78	66	–

4. Informations se rapportant aux opérations hors bilan

4.1 Répartition des engagements conditionnels (en milliers de francs)

	2003	2002
Garanties irrévocables	13 296	16 408

4.3 Instruments financiers dérivés ouverts (en milliers de francs)

	Instruments de négoce			Instruments de couverture		
	Valeurs de remplacement positives	Valeurs de remplacement négatives	Montant du sous-jacent	Valeurs de remplacement positives	Valeurs de remplacement négatives	Montant du sous-jacent
Instruments de taux						
Swaps	–	–	–	–	1 019	69 000
Devises						
Contrats à terme	8 623	8 474	316 445	–	–	–
Options (OTC)	10	10	698	–	–	–
Total avant impact des contrats de netting						
31.12.2003	8 633	8 484	317 143	–	1 019	69 000
31.12.2002	3 245	3 036	216 004	–	400	24 000
Total après impact des contrats de netting						
31.12.2003	8 633	8 484	317 143	–	1 019	69 000
31.12.2002	3 245	3 036	216 004	–	400	24 000

4.4 Répartition des opérations fiduciaires (en milliers de francs)

	2003	2002
Placements fiduciaires auprès de banques tierces	175 916	298 709
Placements fiduciaires auprès de BCV Guernesey	74 578	–
Total	250 494	298 709
Prêts fiduciaires	–	- 240

4.5 Avoirs de la clientèle (en milliers de francs)

	2003
Genre d'avoirs de la clientèle	2002
Avoirs détenus par des fonds sous gestion propre	541 444
Avoirs sous mandat de gestion	1 310 890
Autres avoirs	1 533 782
Total des avoirs de la clientèle (y compris prises en compte doubles)	3 386 116
Dont prises en compte doubles	534 692
Apport/retraits nets d'argent frais	539 835

5. Informations se rapportant au compte de résultat

5.2 Répartition du résultat des opérations de négoce (en milliers de francs)

	2003	2002
Devises et métaux précieux	5 185	4 886
Billets	140	125
Titres	126	- 99
Total	5 451	4 912

5.3 Charges de personnel (en milliers de francs)

	2003	2002
Appointements, salaires et gratifications	14 484	13 542
Contributions à des institutions de prévoyance professionnelle	2 017	1 834
Autres prestations sociales	1 190	1 247
Autres charges de personnel	295	326
Total des charges de personnel	17 986	16 949

5.4 Autres charges d'exploitation (en milliers de francs)

	2003	2002
Frais de locaux	974	969
Frais de l'informatique	2 171	2 588
Frais des informations financières	1 475	1 606
Frais des machines, du mobilier et des autres installations	68	86
Frais de publicité et de communication	1 228	1 716
Frais de fournitures de bureau et d'abonnements	427	465
Frais de télécommunication et d'affranchissements	384	410
Frais des assurances	58	54
Frais de voyages et de représentation	1 056	916
Frais de révision et des autres consultants extérieurs	777	900
Autres charges d'exploitation	957	1 060
Total des autres charges d'exploitation	9 575	10 770

5.5 Commentaires des produits et charges extraordinaires et des correctifs de valeurs devenus libres (en milliers de francs)

	2003	2002
Produits extraordinaires		
Dissolution de provisions pour impôts devenues libres	–	961
Dissolution de provisions pour litiges devenues libres	260	80
Dissolution de la réserve pour risques bancaires généraux	–	575
Récupération de créances	350	111
Total	610	1 727

	2003	2002
Charges extraordinaires		
Perte comptable sur la vente d'un terrain	27	–

RÉPARTITION DU BÉNÉFICE SELON PROPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

	CHF	
	2003	2002
Bénéfice de l'exercice	8 052 962.23	2 321 952.00
Bénéfice reporté	61 147.02	239 195.02
Bénéfice au bilan	8 114 109.25	2 561 147.02
Répartition du bénéfice 2002 et proposition de répartition du bénéfice 2003		
Attribution aux autres réserves	-6 800 000.00	-2 500 000.00
Dividende	-1 200 000.00	-
Bénéfice reporté	114 109.25	61 147.02

**Rapport de l'organe de révision à l'Assemblée générale
des actionnaires de la BANQUE FIGUET & CIE S.A., Yverdon-les-Bains**

En notre qualité d'organe de révision, nous avons vérifié la comptabilité et les comptes annuels de la Banque Piguet & Cie S.A. pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2003.

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels incombe au Conseil d'administration alors que notre mission consiste à vérifier ces comptes et à émettre une appréciation les concernant. Nous attestons que nous remplissons les exigences légales de qualification et d'indépendance.

Notre révision a été effectuée selon les normes de la profession en Suisse. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification de manière telle que des anomalies significatives dans les comptes annuels puissent être constatées avec une assurance raisonnable. Nous avons révisé les postes des comptes annuels et les indications fournies dans ceux-ci en procédant à des analyses et à des examens par sondages. En outre, nous avons apprécié la manière dont ont été appliquées les règles relatives à la présentation des comptes, les décisions significatives en matière d'évaluation, ainsi que la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que notre révision constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Selon notre appréciation, la comptabilité et les comptes annuels, ainsi que la proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan, sont conformes à la loi suisse et aux statuts.

Nous recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

Genève, le 10 mars 2004

KPMG Fides Peat

Pierre Zach
Expert-comptable dipl.
Réviseur responsable

ppn Laurent Bellières
Expert-comptable dipl.

ADRESSES

Siège social

Yverdon-les-Bains

Rue de la Plaine 14
CH-1400 Yverdon
Téléphone +41 (0)24 423 43 00
Fax +41 (0)24 423 43 05

Succursale

Genève

Place de l'Université 5
CH-1205 Genève
Téléphone +41 (0)22 322 88 00
Fax +41 (0)22 322 88 22

Agences

Lausanne

Rue du Grand-Chêne 8
CH-1003 Lausanne
Téléphone +41 (0)21 310 10 10
Fax +41 (0)21 310 10 20

Lugano

Via S. Balestra 17
CH-6900 Lugano
Téléphone +41 (0)91 913 44 50
Fax +41 (0)91 913 44 55

Filiale

Piguet Bank & Trust Limited

Piccadilly Centre
P.O. Box 1557GT
George Town
Grand Cayman BWI
Cayman Islands
Téléphone (+1345) 946 13 78
Fax (+1345) 946 13 79

Participation

PRS International

801 Brickell Avenue
Miami, Florida 33131–2945, USA
Téléphone (+1305) 381 83 40
Fax (+1305) 381 83 34