

RAPPORT ANNUEL 2007
BANQUE PIGUET & CIE S.A.



BANQUE PIGUET & CIE S.A.

DEPUIS 1856

MESSAGE DE LA DIRECTION GENERALE

AUGMENTATION DES RESULTATS DANS UN CONTEXTE DE GRANDE VOLATILITE

L'année 2007 a vu une croissance de 35% du bénéfice net qui a atteint CHF 20 millions, un record. Ce chiffre inclut un certain nombre de revenus extraordinaires, mais le résultat opérationnel est néanmoins de 30% supérieur à celui de 2006, dans une année de grande volatilité des marchés.

Le revenu extraordinaire le plus important provient d'un bénéfice de CHF 1.573 millions sur la vente de notre participation de 25% dans le capital de PRS Group à Miami, avec lequel nous avons eu une association rentable et mutuellement bénéfique qui a duré 10 ans.

Les bonnes performances réalisées sur les comptes gérés ont été le fruit d'une politique de placement judicieuse et fidèle à nos principes.

Le total des avoirs en dépôt s'élevait au 31 décembre à CHF 5.7 milliards et la performance des investissements a été bonne dans une année relativement difficile. Nos fonds de fonds alternatifs ont été particulièrement compétitifs.

2007 a été la première année pleine de fonctionnement de notre bureau de représentation de Hong Kong, et notre bureau de Dubaï a ouvert ses portes en septembre.

Nous tenons à remercier nos clients pour leur confiance et leur fidélité, ainsi que tout notre personnel pour son travail et son engagement.

POLITIQUE DE PLACEMENT

UNE POLITIQUE DE PLACEMENT OPPORTUNISTE

La volatilité sur les marchés financiers s'est accrue tout au long de l'année 2007 avec les incertitudes croissantes sur l'environnement économique et les pertes du secteur financier.

La croissance mondiale affiche une forte disparité entre pays émergents et développés. Dans ces derniers, et en particulier aux Etats-Unis, l'activité industrielle est en modération, et la crise immobilière, loin d'être résorbée, semble maintenant s'étendre vers le segment commercial. A terme, ces facteurs devraient inéluctablement peser sur le pouvoir d'achat des ménages. De plus, le taux de chômage, en nette progression, donne plus de poids à la thèse d'une récession imminente. La confiance des entreprises s'est aussi dégradée et l'investissement devrait rester faible tant que les entreprises ne retrouveront pas plus de visibilité sur leurs commandes. Seule la faiblesse du dollar US, qui a redonné de la vigueur aux exportations, apporte un soutien à la croissance. Il est à noter que la Fed, par le biais de sa politique monétaire accommodante, a fait montre de beaucoup de pragmatisme et pourrait redonner confiance aux investisseurs.

Dans la zone euro, le ralentissement conjoncturel s'est accentué. La confiance des industriels s'est dégradée et laisse supposer un investissement plus modéré. Les ménages sont plus prudents, même si le taux de chômage s'est amélioré. Les contraintes financières et celles pesant sur le pouvoir d'achat ont commencé à freiner la demande domestique. De plus, les écarts de croissance économique entre pays sont importants, l'Allemagne semblant mieux résister à la hausse de l'euro. En termes relatifs, nous avons toutefois privilégié le marché actions du Royaume-Uni, étant donné la politique monétaire plus conciliante de la Banque d'Angleterre et des indicateurs techniques encourageants.

Une robuste demande domestique a permis aux pays du BRIC (Brésil, Russie, Inde, Chine) d'afficher des taux de croissance toujours soutenus, malgré l'impact négatif de la conjoncture mondiale. La hausse du prix du pétrole n'a pas freiné la progression vive de la consommation, alimentée par des hausses de salaires et des créations d'emplois.

Malgré la persistance des craintes inflationnistes, les rendements ont fortement baissé sur les emprunts gouvernementaux de longue durée, segment du marché que nous avons privilégié tout au long de l'année.

La politique opportuniste de la Banque, à savoir l'augmentation à deux reprises des actions, en notant l'ampleur de la baisse et le retour d'un profond pessimisme, et en anticipant une baisse des taux américains s'est avérée payante. En relevant la formation d'un consensus favorable au quatrième trimestre, nous avons décidé, par souci de prudence, de réaliser ces augmentations, choix qui s'est avéré pertinent.

La judicieuse sélection des fonds externes et l'excellente tenue des placements alternatifs ont également contribué à la bonne performance globale.

Le dollar US fait toujours l'objet d'une psychologie très négative et certains observateurs commencent à évoquer la possibilité d'une crise financière majeure. Toutefois, il est à noter que malgré l'abondance de données économiques américaines défavorables et l'écart de rendement favorable à l'euro, le billet vert résiste mieux. Ces signes nous invitent à être moins négatifs sur cette monnaie.

GESTION PRIVEE

CROISSANCE DES AVOIRS ET BELLES PERFORMANCES

La croissance des avoirs en 2007 et les bonnes performances réalisées ont été le fruit d'un travail constant de proximité avec nos clients. L'activité dans les portefeuilles fut importante en raison d'une plus grande volatilité des marchés et d'investissements judicieusement sélectionnés, évitant notamment le marché immobilier et d'autres secteurs à risque.

Cette proximité avec notre clientèle, philosophie de base de la Banque, a été réalisée au travers de nombreuses visites, ainsi que par notre forte présence dans les événements culturels et sportifs que nous parrainons tout au long de l'année.

A ce propos, la prospection a porté ses fruits et de nombreux nouveaux comptes ont été ouverts grâce à notre activité marketing intense.

Autre fait réjouissant, la proportion des avoirs sous mandats de gestion discrétionnaire atteint 56% des actifs confiés à notre Banque, ce qui témoigne de la confiance de la clientèle à l'égard de notre politique de placement.

GESTION INSTITUTIONNELLE

DES PERFORMANCES SUPERIEURES A LA MOYENNE

Les choix judicieux de notre stratégie d'investissement en 2007 se sont traduits par des performances au-dessus des indices de référence et généralement supérieures à celles de la majorité de nos concurrents. C'est plus particulièrement vrai en ce qui concerne les mandats bilanciés ou de type LPP, ainsi que les comptes gérés en obligations internationales, où l'année 2007 s'est soldée par d'excellentes performances en absolu comme en relatif. A titre d'exemple, les comptes bilanciés, qui en règle générale ont compté une exposition aux actions comprise entre 30% et 40% durant l'année, affichent des résultats supérieurs aux trois indices LPP-2000 qui incluent respectivement 25%, 40% ou 60% d'actions.

Ces résultats découlent de bonnes décisions en termes d'allocation d'actifs, de pondération de marchés et de secteurs d'activité, ainsi que d'une politique obligataire pertinente. Par ailleurs, les excellentes performances de notre sélection de fonds alternatifs, diversification que la Banque recommande de longue date, a également été un facteur très positif.

Nos performances supérieures à la moyenne nous permettent d'envisager l'avenir de cette activité avec optimisme. Elles reposent sur une stratégie d'investissement indépendante et à l'écart des modes, une allocation d'actifs rigoureuse et une sélection pointue de talents externes. Ce savoir-faire éprouvé, qui nous démarque de nos concurrents, doit susciter un intérêt grandissant auprès des institutions de prévoyance suisses, ainsi qu'étrangères.

GERANTS INDEPENDANTS

UNE ANNEE STABLE DANS DES MARCHES DIFFICILES

2007 fut une année variée en tous points de vue, mais très positive financièrement.

L'augmentation sensible de la masse sous dépôt, de nouvelles relations prometteuses et le développement des collaborations existantes sont autant d'éléments qui ont marqué l'année.

Ce développement réjouissant nous a amené à renforcer notre équipe et à réorganiser notre activité de façon à répondre toujours mieux aux attentes de nos gérants indépendants et de leurs clients.

Une évolution, entamée en 2007, qui se concrétisera progressivement en 2008 par la mise en œuvre d'actions visant à la meilleure qualité possible du service à la clientèle.

ORGANES DE LA BANQUE AU 31 DECEMBRE 2007

Conseil d'administration

Président

Christopher E. Preston Directeur général, Banque Cantonale Vaudoise

Vice-président

Bernard Lachenal Avocat

Membres

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 S.A.

**CHIFFRES CLES DE LA BCV, NOTRE ACTIONNAIRE MAJORITAIRE,
AU 31 DECEMBRE 2007**

Bilan (en millions de francs)

Total du bilan	35 337
Avances à la clientèle	22 479
Dépôts de la clientèle et emprunts	27 490
Fonds propres	3 225

Résultat

Bénéfice brut	529
Bénéfice net	477

Masse en dépôt 84 349

Effectif total (en unités de travail à plein temps) 2 045

Données boursières

Cours le plus haut	652.00
Cours le plus bas	480.00

Structure du capital

Etat de Vaud	66.95 %
Public	33.05 %

Participation BCV au capital de la Banque Piguet & Cie S.A. 85 %

COMPTES ANNUELS

BILAN AU 31 DECEMBRE
(avant répartition du bénéfice)

Actifs	CHF	
	2007	2006
Liquidités	11 466 408.88	6 713 182.35
Créances résultant de papiers monétaires	1 755.44	643.87
Créances sur les banques	158 253 721.22	59 641 083.35
Créances sur la clientèle	139 742 884.14	152 983 256.80
Créances hypothécaires	149 508 183.00	147 119 134.00
Portefeuilles de titres et de métaux précieux destinés au négoce	198 688.78	–
Immobilisations financières	12 377 279.54	8 813 336.68
Participations	182 947.90	8 298 447.90
Immobilisations corporelles	13 050 000.00	12 831 000.00
Comptes de régularisation	4 999 107.18	4 818 038.54
Autres actifs	8 782 047.93	8 992 700.01
Total des actifs	498 563 024.01	410 210 823.50
Total des créances sur les sociétés du groupe et les participants qualifiés	156 460 442.74	27 898 667.59
Passifs		
Engagements résultant de papiers monétaires	669 907.43	1 008 42.42
Engagements envers les banques	61 900 515.90	93 851 498.93
Engagements envers la clientèle sous forme d'épargne et de placements	2 066 394.28	3 995 246.53
Autres engagements envers la clientèle	300 388 659.42	196 048 622.85
Comptes de régularisation	14 245 495.65	12 961 242.65
Autres passifs	11 010 813.97	13 144 265.30
Correctifs de valeurs et provisions	5 651 977.63	5 987 384.84
Réserves pour risques bancaires généraux	3 000 000.00	2 500 000.00
Capital social	20 000 000.00	20 000 000.00
Réserve légale générale	10 180 000.00	10 080 000.00
Réserve pour propres titres de participation	6 467 943.00	3 751 557.00
Autres réserves	42 932 057.00	32 848 443.00
Bénéfice reporté	41 719.98	169 745.95
Bénéfice de l'exercice	20 007 539.75	14 771 974.03
Total des passifs	498 563 024.01	410 210 823.50
Total des engagements envers les sociétés du groupe et les participants qualifiés	59 521 851.01	79 058 941.64

OPERATIONS HORS BILAN AU 31 DECEMBRE

Hors bilan	CHF	
	2007	2006
Engagements conditionnels	10 921 822.41	12 352 263.03
Engagements irrévocables	1 198 000.00	5 117 300.00
Instruments financiers dérivés		
<i>Montants des sous-jacents</i>	1 212 862 252.54	1 014 977 171.22
<i>Valeurs de remplacement positives</i>	8 675 592.28	8 850 834.68
<i>Valeurs de remplacement négatives</i>	8 402 928.76	8 643 010.70
Opérations fiduciaires	681 414 793.15	655 591 259.84

COMPTE DE RESULTAT AU 31 DECEMBRE

	CHF	
	2007	2006
Produits et charges de l'activité bancaire ordinaire		
Résultat des opérations d'intérêts		
<i>Produit des intérêts et des escomptes</i>	12 798 202.92	10 579 240.82
<i>Produit des intérêts et des dividendes des immobilisations financières</i>	341 771.72	283 337.07
<i>Charges d'intérêts</i>	-2 587 857.81	-2 422 420.14
Sous-total résultat des opérations d'intérêts	10 552 116.83	8 440 157.75
Résultat des opérations de commissions et des prestations de service		
<i>Produit des commissions sur les opérations de crédit</i>	207 854.90	165 525.13
<i>Produit des commissions sur les opérations de négoce de titres et les placements</i>	50 364 641.41	44 353 619.75
<i>Produit des commissions sur les autres prestations de service</i>	1 288 578.51	1 200 020.67
<i>Charges de commissions</i>	-5 745 820.56	-5 341 420.24
Sous-total résultat des opérations de commissions et des prestations de service	46 115 254.26	40 377 745.31
Résultat des opérations de négoce	7 292 465.11	7 879 854.75
Autres résultats ordinaires		
<i>Résultat des aliénations d'immobilisations financières</i>	74 951.10	17 451.90
<i>Produit des participations</i>	204 720.42	485 769.82
<i>Résultat des immeubles</i>	1 149.00	-823.20
<i>Autres produits ordinaires</i>	282 229.35	188 414.53
<i>Autres charges ordinaires</i>	-	-189 798.03
Sous-total autres résultats ordinaires	563 049.87	501 015.02
Total des revenus de l'activité bancaire ordinaire	64 522 886.07	57 198 772.83
Charges d'exploitation		
<i>Charges de personnel</i>	-26 743 060.67	-25 004 513.66
<i>Autres charges d'exploitation</i>	-11 830 435.55	-12 183 443.53
Sous-total charges d'exploitation	-38 573 496.22	-37 187 957.19
Bénéfice brut	25 949 389.85	20 010 815.64
Amortissements sur l'actif immobilisé	-1 460 767.05	-1 238 939.30
Correctifs de valeurs, provisions et pertes	-166 427.74	-757 351.86
Résultat intermédiaire	24 322 195.06	18 014 524.48
Produits extraordinaires	2 834 270.94	2 544 072.85
Charges extraordinaires	-581 273.00	-526 265.00
Impôts	-6 567 653.25	-5 260 358.30
Bénéfice de l'exercice	20 007 539.75	14 771 974.03

TABLEAU DE FINANCEMENT (EN MILLIERS DE FRANCS)

	2007			2006		
	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	20 008	–		14 772	–	
Amortissements sur l'actif immobilisé	1 461	–		1 239	–	
Résultat comptable sur ventes de participations	–	1 597		–	193	
Résultat comptable sur ventes d'immobilisations corporelles	–	6		1	–	
Attribution aux réserves pour risques bancaires généraux	500	–		500	–	
Correctifs de valeurs et provisions	761	1 096		1 475	2 653	
Comptes de régularisation actifs	–	182		–	428	
Comptes de régularisation passifs	1 283	–		4 491	–	
Autres rubriques	211	2 133		8 129	5 502	
Dividende de l'exercice précédent	–	2 000		–	1 400	
Solde	24 224	7 014	17 210	30 607	10 176	20 431
Flux de fonds des mutations dans l'actif immobilisé						
Participations	9 712	–		403	–	
Immeubles à l'usage de la banque	268	62		–	–	
Autres immobilisations corporelles	–	1 880		147	470	
Solde	9 980	1 942	8 038	550	470	80
Flux de fonds de l'activité bancaire						
Opérations à moyen et long termes (>1 an)						
<i>Autres engagements envers la clientèle</i>	–	1 872		–	658	
<i>Créances sur la clientèle</i>	2 895	–		15 076	–	
<i>Créances hypothécaires</i>	5 156	–		–	12 536	
<i>Immobilisations financières</i>	1 069	–		–	1 057	
Opérations à court terme						
<i>Engagements résultant de papiers monétaires</i>	569	–		101	–	
<i>Engagements envers les banques</i>	–	31 951		9 788	–	
<i>Fonds d'épargne et de placements</i>	–	1 929		–	3 928	
<i>Autres engagements envers la clientèle</i>	106 213	–		–	4 115	
<i>Créances résultant de papiers monétaires</i>	–	1		4	–	
<i>Créances sur les banques</i>	–	98 613		1 852	–	
<i>Créances sur la clientèle</i>	10 346	–		–	29 869	
<i>Créances hypothécaires</i>	–	7 545		2 415	–	
<i>Portefeuilles de titres et de métaux précieux destinés au négoce</i>	–	199		2 796	–	
<i>Immobilisations financières</i>	–	4 633		–	164	
Solde	126 248	146 743	–20 495	32 032	52 327	–20 295
Etat des liquidités						
Liquidités	–	4 753		–	216	
Solde	–	4 753	–4 753	–	216	–216
Total sources de fonds	160 452			63 189		
Total emplois de fonds		160 452	–		63 189	–

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 à 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. Après l'ouverture du bureau de représentation à Hong Kong en 2006, la Banque a également ouvert un bureau de représentation à Dubaï en 2007.

L'effectif de son personnel, converti en emplois à plein temps, s'élevait à la fin de l'année 2007 à 115.2 collaborateurs, soit un effectif global augmenté de 8.6 unités par rapport à fin 2006. Les bureaux de représentation occupent 5 collaborateurs.

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 a vendu, le 30 mars 2007, sa participation minoritaire de 25% dans PRS Group, sociétés spécialisées dans la gestion alternative. Un bénéfice de CHF 1 573 407 a été réalisé dans le cadre de cette opération.

Gestion des risques

La Banque a un Risk Manager et un comité de risques représentatif des différentes activités comportant des risques au sein de la Banque. Un système d'information centralisé des différentes composantes des activités à risque a été mis en place.

Risques de défaillance

La politique des risques en matière 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 relative à des biens immobiliers.

Pour l'évaluation de biens immobiliers, la Banque a fixé les règles suivantes :

- 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.

Risque 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 modéré.

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.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est contrôlé selon les dispositions légales applicables en la matière. La négociabilité 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 l'audit interne et suivi par le Compliance Officer et le Risk Manager. Tous 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 SUISSE S.A. : la gestion et l'exploitation des systèmes informatiques;
- SUNGARD INVESTMENT SYSTEMS S.A. : l'exploitation du logiciel bancaire;
- BIVERONI BATSCHELET PARTNERS AG : l'exploitation de la messagerie interbancaire (SIC, SWIFT, SECOM).

Ces externalisations ont fait l'objet, conformément aux exigences de la Commission fédérale des banques, de contrats de service détaillés. 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

Les «Autres actifs» et les «Autres passifs» de l'exercice 2006 dans le cadre de la comparaison avec 2007 ont été adaptés, suite à une ventilation rectifiée de certains postes figurant sous les «Comptes de régularisation actifs et passifs».

Au niveau des «Immobilisations corporelles», la durée d'utilisation prévue des logiciels, matériels informatiques et de communication a été ramenée à 3 ans maximum, auparavant 5 ans. De ce fait, la Banque a procédé à un amortissement complémentaire de CHF 205 500 en 2007, afin de respecter ce nouveau principe comptable depuis la date d'acquisition des biens concernés.

En ce qui concerne les bureaux de représentation de Hong Kong et de Dubaï, les charges de personnel y afférentes (non soumises aux charges sociales suisses) sont comptabilisées dans le compte «Frais des bureaux de représentation» figurant sous la rubrique du compte de résultat «Autres charges d'exploitation». Le total des frais des bureaux de représentation s'élève à CHF 1 714 490 en 2007 (2006: CHF 1 215 555).

Saisie des opérations et inscription au bilan

Toutes les opérations sont enregistrées au bilan le jour de leur conclusion («trade date accounting») 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 :

	2007		2006	
	Cours de clôture	Cours moyen annuel	Cours de clôture	Cours moyen annuel
EUR	1.6553	1.6457	1.6097	1.5765
USD	1.1322	1.1950	1.2207	1.2474
GBP	2.2537	2.3944	2.3891	2.3116
JPY	1.0134	1.0166	1.0244	1.0747

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.

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 aux « Produits extraordinaires ».

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 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 comptabilise le coût 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 et incorporelles

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont portées au bilan à leur valeur d'acquisition, sous déduction des amortissements cumulés. Les amortissements sont effectués en fonction de la durée d'utilisation prévue. 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 et incorporelles sont les suivantes :

- immeubles, sans les terrains max. 65 ans
- autres immobilisations corporelles max. 5 ans
- logiciels, matériel informatique et de communication max. 3 ans

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

Engagements de prévoyance

Le traitement des engagements de prévoyance se fonde sur la directive Swiss GAAP RPC 16.

Par engagements de prévoyance, on entend tous les engagements issus des plans et des institutions de prévoyance qui prévoient des prestations de retraite, de décès ou d'invalidité.

Selon la norme, il existe un avantage économique si la Banque a pu exercer, par suite d'un excédent de couverture dans les institutions de prévoyance, un effet positif sur les flux de trésorerie futurs. A contrario, un engagement économique existe si, en raison d'un découvert dans les institutions de prévoyance, la Banque veut ou doit participer au financement. En outre, en cas d'excédent de couverture, il y a un avantage économique s'il est licite et envisagé d'utiliser cet excédent pour réduire les cotisations de l'employeur, les rembourser à l'employeur en vertu de la législation locale ou les utiliser en dehors des prestations réglementaires pour un autre usage économique de l'employeur.

A chaque bouclage annuel, la Banque détermine pour chaque institution de prévoyance s'il existe des actifs (avantages) ou des passifs (engagements) autres que les prestations de cotisations et les ajustements y relatifs. Cet examen est fait sur la base de la situation financière des institutions de prévoyance selon leurs comptes intermédiaires arrêtés au 30 septembre.

Un engagement est porté au bilan dans les « Correctifs de valeur et provisions » ; l'avantage économique est comptabilisé dans les « Autres actifs ». La différence par rapport à la valeur correspondante de la période précédente est enregistrée, pour chaque institution de prévoyance, dans les « Charges de personnel » ; il en va de même pour les cotisations ajustées à la période.

Impôts

Les impôts concernant le bénéfice et les fonds propres de l'exercice sont déterminés conformément aux prescriptions fiscales en vigueur et sont comptabilisés à charge de l'exercice.

Les soldes dus d'impôts directs sur le bénéfice et les fonds propres courants sont comptabilisés au passif du bilan sous la rubrique « Compte de régularisation », alors que les soldes dus des impôts indirects sont présentés sous « Autres passifs ».

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

La Banque constitue des correctifs de valeurs et des provisions individuelles pour tous les risques de perte reconnaissables, soit un engagement probable fondé sur un événement passé, dont le montant et/ou l'échéance sont incertains, mais estimables de manière fiable. Les correctifs de valeurs et provisions qui, au cours d'une période comptable, ne sont plus économiquement nécessaires sont soit dissous et portés au compte de résultat ou maintenus sous forme de réserves latentes.

Réserves pour risques bancaires généraux

Afin d'assurer d'une manière durable la pérennité de la Banque, des réserves pour risques bancaires généraux sont éventuellement constituées en tenant compte, d'une part, de la capacité bénéficiaire de l'exercice concerné et, d'autre part, des limites fixées par les autorités fiscales.

Réserve pour propres titres de participation

En 2001, la Banque a créé la Fondation d'intéressement Banque Piquet & Cie S.A., qui a acquis 30 000 titres de participation (15% du capital-actions) de la Banque dans le but de fidéliser certains de ses collaborateurs. Actuellement, les collaborateurs concernés détiennent 18 535 actions, soit 9.3% du capital-actions. Les 11 465 actions restantes (5.7% du capital-actions), détenues par la Fondation, sont considérées comme une détention indirecte de propres titres de participation et nécessitent la constitution par le débit des « Autres réserves » d'une « Réserve pour propres titres de participation » figurant au passif du bilan. L'évaluation desdites actions se fait au coût moyen des acquisitions et des ventes effectuées depuis 2001.

Instruments financiers dérivés

Opérations de négoce

Tous les instruments financiers dérivés de la Banque sont évalués à leur juste valeur (« fair value »). 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 dans la rubrique « Résultat des opérations de négoce ».

Opérations de couverture

La Banque utilise aussi des instruments financiers dérivés (IRS) pour gérer les risques de taux, dans le cadre de la gestion de son bilan. Le solde du résultat 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 » ou « Autres passifs ».

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 la 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	12 192	115 372	12 179	139 743
Créances hypothécaires				
<i>immeubles d'habitation</i>	140 248	–	–	140 248
<i>immeubles commerciaux</i>	4 324	–	–	4 324
<i>autres</i>	4 936	–	–	4 936
Total des prêts				
31.12.2007	161 700	115 372	12 179	289 251
31.12.2006	157 961	128 035	14 106	300 102
Hors bilan				
Engagements conditionnels	–	10 822	100	10 922
Engagements irrévocables	–	599	599	1 198
Total hors bilan				
31.12.2007	–	11 421	699	12 120
31.12.2006	1 440	14 631	1 398	17 469
	Montant brut	Valeur estimée de réalisation des sûretés	Montant net	Correctifs de valeurs individuels
Créances compromises				
31.12.2007	13 480	8 784	4 696	4 696
31.12.2006	13 809	9 430	4 379	4 379

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

Portefeuilles de titres et de métaux précieux destinés au négoce	2007	2006
Titres de participation	199	–
Total des portefeuilles de titres et de métaux précieux destinés au négoce	199	–
<i>dont titres admis en pension selon les prescriptions en matière de liquidités</i>	<i>–</i>	<i>–</i>

Répartition des immobilisations financières (en milliers de francs)

	Valeur comptable		Juste valeur	
	2007	2006	2007	2006
Titres de créance destinés à être conservés jusqu'à l'échéance	12 076	7 727	12 102	7 834
Titres de participation	301	1 086	310	1 128
Total	12 377	8 813	12 412	8 962
<i>dont titres admis en pension selon les prescriptions en matière de liquidités</i>	<i>12 076</i>	<i>7 727</i>	<i>12 102</i>	<i>7 834</i>

Participations (en milliers de francs)

	2007	2006
Avec valeur boursière	183	183
Sans valeur boursière	–	8 115
Total des participations	183	8 298

3.3 Participations essentielles

Société / siège	Activité	Capital en milliers d'unités	Participation en %	
			2007	2006
Cofimor Investment and Finance Limited, Nicosie, Chypre	Sans	CHF 3	86.00	86.00
*PRS International Consulting, Miami	Gestion de fortune	USD 1	–	25.00
*PRS International (Cayman) Ltd, Iles Caymans	Gestion de fortune	USD 250	–	25.00
*PRS Latam LLC, Wilmington (Delaware)	Gestion de fortune	USD 266	–	16.66
*PRS Partner USA LLC, Wilmington (Delaware)	Gestion de fortune	USD 200	–	16.66

* Ces participations ont été vendues en date du 30 mars 2007.

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

	Valeur d'acquisition	Amortissements cumulés	Valeur comptable à la fin de l'exercice 2006	Exercice de référence				Valeur comptable à la fin de l'exercice 2007
				Changements d'affectation	Investissements	Désinvestissements	Amortissements	
Participations								
<i>Participations minoritaires</i>	9 333	-1 035	8 298	-	-	-8 115	-	183
Total des participations	9 333	-1 035	8 298	-	-	-8 115	-	183
Immeubles								
<i>Immeubles à l'usage de la Banque</i>	13 681	-2 331	11 350	-	62	-262	-210	10 940
Autres immobilisations corporelles	7 494	-6 806	688	-	1 267	-	-633	1 321
Logiciels	5 509	-4 716	793	-	613	-	-617	789
Total des immobilisations corporelles	26 684	-13 853	12 831	-	1 942	-262	-1 461	13 050
Valeur d'assurance incendie des immeubles								13 304
Valeur d'assurance incendie des autres immobilisations corporelles								9 784
Engagements : termes de leasing futurs résultant de leasing d'exploitation								-

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

	2007		2006	
	Autres actifs	Autres passifs	Autres actifs	Autres passifs
Valeurs de remplacement des instruments financiers dérivés				
<i>Contrats en qualité de commissionnaire</i>	8 676	8 403	8 851	8 643
Total des instruments financiers dérivés	8 676	8 403	8 851	8 643
Compte de compensation	-	11	-	149
Impôts indirects	106	2 597	142	2 259
Actifs et passifs divers	-	-	-	2 093
Total des autres actifs et autres passifs	8 782	11 011	8 993	13 144

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)

	2007		2006	
	Valeur comptable	Engagements effectifs	Valeur comptable	Engagements effectifs
Immobilisations financières	12 076	-	7 727	-

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

Avantage/engagement économiques et charges de prévoyance	Excédent/ découvert	Avantage / engagement économique			Cotisations ajustées de la période 2007	Charges de prévoyance comprises dans les « Charges de personnel »	
		2007	2007	2006		Variation	2007
Institutions de prévoyance		2007	2007	2006	Variation	2007	2006
Sans excédent ou découvert							
Caisse de pensions BCV	–	–	–	–	2 468	2 468	2 299
Avec excédent							
Fonds de prévoyance complémentaire en faveur de l'encadrement supérieur de la BCV	200	–	–	–	188	188	163
Total	200	–	–	–	2 656	2 656	2 462

L'excédent de couverture ou le découvert des institutions de prévoyance est basé sur leurs comptes intermédiaires non audités, arrêtés au 30 septembre 2007.

Comme il n'est pas envisagé d'utiliser les excédents pour réduire les cotisations de l'employeur, de les rembourser à l'employeur ou de les utiliser en dehors des prestations réglementaires pour un autre usage économique de l'employeur, il n'y a pas d'élément identifiable comme avantage économique activable au bilan.

Aucun engagement économique ressortant des comptes des institutions n'est à relever.

Institutions de prévoyance

Les collaborateurs de la Banque sont affiliés à la Caisse de pensions de la Banque Cantonale Vaudoise (CP BCV). Son but est de les assurer contre les conséquences économiques résultant de la retraite, de l'invalidité et du décès en garantissant des prestations fixées par voie réglementaire. Elle participe à l'application du régime de l'assurance obligatoire introduit par la LPP et satisfait au moins aux exigences minimales de la LPP.

Les cadres supérieurs assurés à la CP BCV sont de plus affiliés à la Fondation de prévoyance complémentaire en faveur de l'encadrement supérieur de la Banque Cantonale Vaudoise. Son but est de les assurer contre les conséquences économiques résultant de la retraite, de l'invalidité et du décès en garantissant des prestations fixées par voie réglementaire.

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

	Etat à la fin de l'exercice 2006	Utilisations conformes à leur but	Modifications de l'affectation (nouvelles affectations)	Recouvre- ments, 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 2007
Correctifs de valeurs et provisions pour risques de défaillance (risques de recouvrement et risques-pays)	4 379	-46	-25	761	-	-325	4 744
Correctifs de valeurs et provisions pour autres risques d'exploitation	563	-	-	-	-	-	563
Provisions pour engagement de prévoyance	410	-410	-	-	-	-	-
Autres provisions	635	-	25	-	-	-315	345
Total des correctifs de valeurs et provisions selon le bilan	5 987	-456	-	761	-	-640	5 652
Réserves pour risques bancaires généraux	2 500	-	-	-	500	-	3 000

3.10 Présentation du capital social (en milliers de francs)

	2007			2006		
	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 (plus de 5%)

	2007				2006			
	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	17 000	170 000	85.00	17 000	16 600	166 000	83.00	16 600
Fondation d'intéressement Banque Piguet & Cie S.A.	1 147	11 465	5.73	1 147	1 057	10 570	5.28	1 057

D'autres collaborateurs de la Banque détiennent 18 535 actions soit 9.27% (2006 : 23 430 actions soit 11.72%).

Les actions en possession de la Fondation d'intéressement Banque Piguet & Cie S.A. sont considérées comme une détention indirecte de propres titres de participation.

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	10 080
Réserves pour risques bancaires généraux	2 500
Réserve pour propres titres de participation	3 752
Autres réserves	32 848
Bénéfice au bilan	14 942
Total des capitaux propres au début de l'exercice 2007 (avant répartition du bénéfice)	84 122
+ Attribution aux Réserves pour risques bancaires généraux	500
+ Attribution à la Réserve légale (CHF 100) et aux Autres réserves (CHF 12 800)	12 900
– Prélèvement sur le Bénéfice au bilan	–12 900
– Prélèvement sur les Autres réserves	–2 716
+ Attribution à la Réserve pour propres titres de participation	2 716
– Dividende prélevé sur le bénéfice de l'exercice précédent	–2 000
+ Bénéfice de l'exercice de référence	20 008
Total des capitaux propres à la fin de l'exercice 2007 (avant répartition du bénéfice)	102 630

dont :

Capital social libéré	20 000
Réserve légale générale	10 180
Réserves pour risques bancaires généraux	3 000
Réserve pour propres titres de participation	6 468
Autres réserves	42 932
Bénéfice au bilan	20 050

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

	A vue	Dénouçable	Echéant				Immobilisé	Total
			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		
Actif circulant								
Liquidités	11 466	—	—	—	—	—	—	11 466
Créances résultant de papiers monétaires	—	—	2	—	—	—	—	2
Créances sur les banques	158 254	—	—	—	—	—	—	158 254
Créances sur la clientèle	41 482	37 988	38 574	17 456	4 243	—	—	139 743
Créances hypothécaires	—	60 648	21 392	21 921	29 862	15 685	—	149 508
Portefeuilles de titres et de métaux précieux destinés au négoce	—	199	—	—	—	—	—	199
Immobilisations financières	—	5 301	—	557	6 519	—	—	12 377
Total de l'actif circulant								
31.12.2007	211 202	104 136	59 968	39 934	40 624	15 685	—	471 549
31.12.2006	107 955	79 511	58 137	64 239	52 800	12 628	—	375 270
Fonds étrangers								
Engagements résultant de papiers monétaires	—	—	670	—	—	—	—	670
Engagements envers les banques	17 843	5 000	12 925	26 132	—	—	—	61 900
Engagements envers la clientèle sous forme d'épargne et de placements	—	2 066	—	—	—	—	—	2 066
Autres engagements envers la clientèle	265 022	18 870	5 729	6 330	4 438	—	—	300 389
Total des fonds étrangers								
31.12.2007	282 865	25 936	19 324	32 462	4 438	—	—	365 025
31.12.2006	204 665	15 845	13 878	53 298	6 310	—	—	293 996

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

	2007	2006
Crédits aux organes	3 369	7 350

Les avances et le crédit hypothécaire sont octroyés aux conditions usuelles accordées au personnel de la Banque.

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

Actifs	2007		2006	
	Suisse	Etranger	Suisse	Etranger
Liquidités	9 396	2 070	5 472	1 241
Créances résultant de papiers monétaires	2	–	–	1
Créances sur les banques	148 875	9 379	20 924	38 717
Créances sur la clientèle	60 773	78 970	59 539	93 444
Créances hypothécaires	147 081	2 428	144 639	2 480
Portefeuilles de titres et de métaux précieux destinés au négoce	–	198	–	–
Immobilisations financières	11 533	844	6 530	2 283
Participations	183	–	183	8 116
Immobilisations corporelles	13 050	–	12 831	–
Comptes de régularisation	4 999	–	4 818	–
Autres actifs	8 782	–	8 993	–
Total des actifs	404 674	93 889	263 929	146 282

Passifs

Engagements résultant de papiers monétaires	670	–	101	–
Engagements envers les banques	51 417	10 484	77 883	15 968
Engagements envers la clientèle sous forme d'épargne et de placements	2 008	58	3 911	84
Autres engagements envers la clientèle	111 380	189 008	109 389	86 660
Comptes de régularisation	14 245	–	12 962	–
Autres passifs	11 011	–	13 144	–
Correctifs de valeurs et provisions	5 652	–	5 987	–
Réserves pour risques bancaires généraux	3 000	–	2 500	–
Capital social	20 000	–	20 000	–
Réserve légale générale	10 180	–	10 080	–
Réserve pour propres titres de participation	6 468	–	3 752	–
Autres réserves	42 932	–	32 848	–
Bénéfice reporté	42	–	170	–
Bénéfice de l'exercice	20 008	–	14 772	–
Total des passifs	299 013	199 550	307 499	102 712

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

Actifs	2007		2006	
	Valeur absolue	Part en %	Valeur absolue	Part en %
Europe				
<i>Suisse</i>	404 674	81.1	263 929	64.4
<i>Union européenne</i>	33 536	6.7	70 090	17.1
Etats-Unis d'Amérique	2 757	0.6	11 601	2.8
Asie	13 223	2.7	1 328	0.3
Autres pays	44 373	8.9	63 263	15.4
Total des actifs	498 563	100.0	410 211	100.0

3.16 Bilan par monnaies (en milliers de francs)

Actifs	Monnaies							Total
	CHF	USD	EUR	GBP	JPY	Autres	Métaux	
Liquidités	8 609	69	2 744	41	1	2	–	11 466
Créances résultant de papiers monétaires	–	–	2	–	–	–	–	2
Créances sur les banques	512	14 596	121 591	9 417	109	7 800	4 229	158 254
Créances sur la clientèle	67 005	34 219	30 933	627	6 891	68	–	139 743
Créances hypothécaires	149 508	–	–	–	–	–	–	149 508
Portefeuilles de titres et de métaux précieux destinés au négoce	–	199	–	–	–	–	–	199
Immobilisations financières	11 533	557	–	287	–	–	–	12 377
Participations	183	–	–	–	–	–	–	183
Immobilisations corporelles	13 050	–	–	–	–	–	–	13 050
Comptes de régularisation	4 487	123	384	2	3	–	–	4 999
Autres actifs	8 782	–	–	–	–	–	–	8 782
Total des positions portées à l'actif	263 669	49 763	155 654	10 374	7 004	7 870	4 229	498 563
Prétentions à la livraison découlant d'opérations au comptant, à terme et en options	301 981	450 179	405 100	3 781	10 418	42 148	190	1 213 797
Total des actifs	565 650	499 942	560 754	14 155	17 422	50 018	4 419	1 712 360
Passifs								
Engagements résultant de papiers monétaires	662	–	–	8	–	–	–	670
Engagements envers les banques	39 402	12 822	6 744	692	2 239	1	–	61 900
Engagements envers la clientèle sous forme d'épargne et de placements	2 066	–	–	–	–	–	–	2 066
Autres engagements envers la clientèle	88 397	37 166	148 246	9 781	4 760	7 811	4 229	300 390
Comptes de régularisation	14 224	–	20	–	–	1	–	14 245
Autres passifs	11 011	–	–	–	–	–	–	11 011
Correctifs de valeurs et provisions	5 652	–	–	–	–	–	–	5 652
Réserves pour risques bancaires généraux	3 000	–	–	–	–	–	–	3 000
Capital social	20 000	–	–	–	–	–	–	20 000
Réserve légale générale	10 180	–	–	–	–	–	–	10 180
Réserve pour propres titres de participation	6 468	–	–	–	–	–	–	6 468
Autres réserves	42 932	–	–	–	–	–	–	42 932
Bénéfice reporté	42	–	–	–	–	–	–	42
Bénéfice de l'exercice	20 007	–	–	–	–	–	–	20 007
Total des positions portées au passif	264 043	49 988	155 010	10 481	6 999	7 813	4 229	498 563
Engagements à la livraison découlant d'opérations au comptant, à terme et en options	309 985	424 557	402 441	3 713	21 381	42 021	9 699	1 213 797
Total des passifs	574 028	474 545	557 451	14 194	28 380	49 834	13 928	1 712 360
Position nette par devise	–8 378	25 397	3 303	–39	–10 958	184	–9 509	–

4. Informations se rapportant aux opérations hors bilan

4.1 Répartition des engagements conditionnels (en milliers de francs)

	2007	2006
Garanties irrévocables	10 922	12 352

4.2 Répartition des engagements irrévocables (en milliers de francs)

	2007	2006
Engagements irrévocables	1 198	5 117
<i>dont participation à la Garantie de dépôts</i>	<i>1 198</i>	<i>1 118</i>

4.3 Répartition des instruments financiers dérivés ouverts (en milliers de francs)

Instruments de taux	Instruments de négoce			Instruments de couverture		
	Valeurs de remplacement positives	Valeurs de remplacement négatives	Montant des sous-jacents	Valeurs de remplacement positives	Valeurs de remplacement négatives	Montant des sous-jacents
<i>Swaps</i>	–	–	–	97	171	22 500
Devises						
<i>Contrats à terme</i>	4 195	4 349	596 873	–	–	–
<i>Swaps</i>	3 733	3 232	536 384	–	–	–
<i>Options (OTC)</i>	651	651	57 105	–	–	–
Total avant impact des contrats de netting						
31.12.2007	8 579	8 232	1 190 362	97	171	22 500
31.12.2006	8 834	8 593	989 977	17	50	25 000
Total après impact des contrats de netting		Valeurs de remplacement positives (cumulées)			Valeurs de remplacement négatives (cumulées)	
31.12.2007		8 676			8 403	
31.12.2006		8 851			8 643	

4.4 Répartition des opérations fiduciaires (en milliers de francs)

	2007	2006
Placements fiduciaires auprès de banques tierces	573 072	543 456
Placements fiduciaires auprès de BCV Guernesey	100 540	104 379
Total des placements fiduciaires	673 612	647 835
Prêts fiduciaires	7 803	7 756
Total général	681 415	655 591

4.5 Indications sur les avoirs administrés (en milliers de francs)

Genre d'avoirs administrés	2007	2006
Avoirs détenus par des fonds sous gestion propre	1 221 876	1 177 523
Avoirs sous mandats de gestion	2 105 750	2 020 709
Autres avoirs administrés	2 326 167	2 239 262
Total des avoirs administrés (y compris prises en compte doubles)	5 653 793	5 437 494
Dont prises en compte doubles	1 122 050	1 177 523
Apports/retraits nets d'argent frais	49 837	463 555

Le calcul des apports et retraits nets de la clientèle est effectué mensuellement par l'addition des transferts entrants et sortants y compris les transferts liés aux titres. Les effets liés à l'évolution des devises, aux variations de cours des titres, aux opérations de crédit et aux transferts internes de compte à compte ne sont pas considérés dans la détermination des avoirs ainsi que des apports et retraits nets d'argent frais.

Lorsque la Banque agit essentiellement en tant que dépositaire et n'est pas amenée, selon la nature du compte, à offrir des services complémentaires, les avoirs sont considérés sous simple garde («custody only») et ne sont pas pris en compte dans le tableau ci-dessus (2007: CHF 109.1 millions et 2006: CHF 107.4 millions).

5. Informations se rapportant au compte de résultat

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

	2007	2006
Devises et métaux précieux	6 908	7 704
Billets	181	219
Titres	203	-43
Total	7 292	7 880

5.3 Répartition de la rubrique charges de personnel (en milliers de francs)

	2007	2006
Appointements, salaires et gratifications	21 696	20 117
Contributions à des institutions de prévoyance professionnelle	2 656	2 462
Autres prestations sociales	1 881	1 964
Autres charges de personnel	510	462
Total des charges de personnel	26 743	25 005

5.4 Répartition de la rubrique autres charges d'exploitation (en milliers de francs)

	2007	2006
Frais de locaux	1 198	1 094
Frais de l'informatique	2 849	2 597
Frais des informations financières	1 401	1 255
Frais des machines, du mobilier et des autres installations	97	144
Frais de publicité et de communication	1 206	1 698
Frais de fournitures de bureau et d'abonnements	354	351
Frais de télécommunication et d'affranchissements	368	413
Frais des assurances	58	48
Frais de voyages et de représentation	1 094	1 408
Frais de révision et des autres consultants extérieurs	693	935
Frais des bureaux à l'étranger	1 714	1 216
TVA	337	297
Autres charges d'exploitation	461	727
Total des autres charges d'exploitation	11 830	12 183

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

Produits extraordinaires	2007	2006
Dissolution de provisions sur créances compromises devenues libres	55	1 551
Dissolution de la provision pour risque de change sur les crédits accordés au Groupe PRS	315	480
Dissolution partielle de la provision sur la participation Cofimor	–	15
Bénéfice sur vente d'une participation	1 573	193
Bénéfice sur ventes d'immobilisations	6	–
Dissolution de la provision pour impôts suite à la taxation définitive d'exercices antérieurs	605	–
Récupération de créances	270	198
Divers	10	107
Total	2 834	2 544

Charges extraordinaires	2007	2006
Attribution aux Réserves pour risques bancaires généraux	500	500
Divers	81	26
Total	581	526

5.7 Indications des produits et des charges de l'activité bancaire ordinaire répartis entre la Suisse et l'étranger selon le principe du domicile de l'exploitation (en milliers de francs)

	2007		2006	
	Suisse	Etranger	Suisse	Etranger
Résultat des opérations d'intérêts	10 552	–	8 440	–
Résultat des opérations de commissions	46 115	–	40 378	–
Résultat des opérations de négoce	7 292	–	7 880	–
Autres résultats ordinaires	403	160	57	444
Produits	64 362	160	56 755	444
Charges de personnel	26 743	–	25 004	–
Autres charges d'exploitation y compris salaires des bureaux de représentation	10 116	1 714	10 659	1 524
Charges	36 859	1 714	35 663	1 524

La répartition géographique des produits n'est pas représentative dans la mesure où des activités à l'étranger génèrent des produits en Suisse.

PROPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE REPARTITION DU BENEFICE AU BILAN

	CHF	
	2007	2006
Bénéfice de l'exercice	20 007 539.75	14 771 974.03
Bénéfice reporté	41 719.98	169 745.95
Bénéfice au bilan	20 049 259.73	14 941 719.98
Proposition de répartition du bénéfice au bilan		
Attribution aux Autres réserves	–13 500 000.00	–12 800 000.00
Dividende	–6 000 000.00	–2 000 000.00
Attribution à la Réserve légale générale	–500 000.00	–100 000.00
Bénéfice reporté	49 259.73	41 719.98

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

En notre qualité d'organe de révision, nous avons vérifié la comptabilité et les comptes annuels (bilan, compte de résultat, tableau de financement et annexe) de la Banque Piguet & Cie S.A. pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2007.

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 d'audit suisses. 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 31 mars 2008

KPMG S.A.

Pierre Zach
Réviseur responsable

Catherine Tornare-Cottet

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

Bureaux de représentation

Hong Kong

Unit 2903
29/F Alexandra House
18 Chater Road
Central, Hong Kong
Téléphone (+852)2810 8180
Fax (+852)2810 8183

Dubai

The Fairmont Dubai
Shk. Zayed Road
Suite 2504
Dubai, UAE
Téléphone (+9714)329 5666
Fax (+9714)329 5566