



Lettre aux actionnaires

Comptes consolidés
au 30 juin 2006



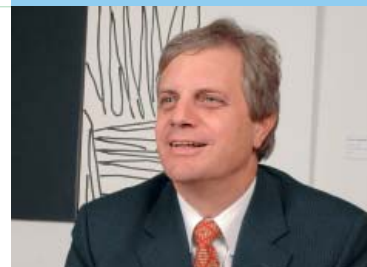
CHIFFRES CLÉS AU 30 JUIN - ÉVOLUTION SUR 5 ANS (NON AUDITÉS)

	2002	2003	2004	2005	2006
Bilan au 30 juin (en millions de CHF)					
Total du bilan	35 227	34 873	32 801	33 733	35 543
Avances à la clientèle	25 113	24 381	22 701	21 692	21 675
Dépôts de la clientèle et emprunts	27 060	26 240	24 877	24 862	24 775
Fonds propres	1 414	2 406	2 694	3 111	3 505
Avoirs de la clientèle (en milliards de CHF)					
	¹⁾ n.d.	¹⁾ n.d.	61,3	68,9	72,8
Postes clés du compte de résultat (en millions de CHF)					
Total des revenus	430	479	470	507	563
Charges d'exploitation	263	286	277	278	280
Bénéfice brut	166	193	193	228	283
Résultat net	-75	58	198	248	342
Ratios (en %)					
Fonds propres / Total du bilan	4,0	6,9	8,2	9,2	9,9
Taux de couverture de fonds propres CFB	85,5	143,8	158,3	176,5	191,1
Ratios de fonds propres BRI - Tier 1 capital ratio	6,3	12,3	13,7	16,1	17,5
Ratios de fonds propres BRI - Total capital ratio	8,5	14,1	15,0	16,6	17,8
Charges²⁾ / Produits					
Marge d'intérêt sur bilan	1,16	1,23	1,22	1,38	1,39
Rentabilité des capitaux propres (ROE)	N/A	5,6	15,1	16,3	20,2

¹⁾ Non disponible sur base comparable

²⁾ Hors amortissements du goodwill

MESSAGE DE M. OLIVIER STEIMER PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION



Mesdames, Messieurs,

Après une année 2005 record, la BCV améliore, une fois encore, ses résultats de manière significative et réalise un premier semestre 2006 historique, dans des conditions de marché certes globalement favorables. Le Groupe est donc pleinement satisfait de ces résultats, les meilleurs depuis sa création en 1845. Tout en restant vigilant, il peut ainsi envisager avec sérénité les nombreux défis qu'il devra relever dans le futur.

Les trois dernières années ont permis au Groupe de conserver la confiance de ses clients et de regagner celle des marchés en renforçant sa solidité financière et en affichant des résultats en constante progression. Son redressement accompli, la BCV va désormais concentrer ses efforts sur la mise en place d'une croissance durable.

Dans ce sens, l'année 2006 sera marquée par des investissements significatifs, dont les premiers effets sur la croissance du Groupe devraient se faire sentir en 2007. La hausse de tous les indicateurs financiers au premier semestre malgré les efforts consentis pour redynamiser les métiers de base du Groupe est particulièrement réjouissante. Cette évolution favorable des résultats démontre, de surcroît, que les progrès accomplis depuis 2003 s'inscrivent dans une dynamique d'amélioration constante.

Une analyse plus fine des résultats de ce premier semestre permet aussi de relever que toutes les activités ont vu leur revenu progresser et contribuer à la croissance du bénéfice brut. L'excellent travail accompli dans la gestion des crédits compromis a permis de libérer des provisions sous forme de produits extraordinaires, influençant ainsi positivement l'évolution du bénéfice net.

S'agissant de la structure du capital social, le Groupe a procédé en juillet 2006, conformément à la décision prise par l'Assemblée générale des actionnaires du 27 avril 2006, au rachat d'une tranche de bons de participation de CHF 400 millions après avoir effectué le versement du dividende prioritaire et celui du dividende sur l'action nominative.

Enfin, le 27 janvier dernier, l'agence de notation Standard & Poor's a revu à la hausse la notation de la BCV, qui est passée de A- stable à A stable. Cette progression signe de manière concrète le succès de la stratégie du Groupe, sa santé financière retrouvée ainsi que la progression continue de sa performance opérationnelle. Il faut également noter que la même agence de notation a relevé le rating du Canton de Vaud de A à A+, le 22 juin 2006, en soulignant les effets positifs du rachat des bons de participation sur les finances de l'Etat de Vaud, notamment la réduction du risque hors bilan lié à sa participation dans le Groupe BCV.

Dans ce contexte de réussite, je souhaite remercier la Direction générale du Groupe et l'ensemble de ses collaboratrices et collaborateurs des efforts accomplis. Ma gratitude va également à nos clients et à vous, chers actionnaires, qui nous témoignez, année après année, votre fidélité. Avec vous, la BCV est persuadée qu'elle pourra poursuivre son chemin sur la voie d'une croissance durable et financièrement attrayante tout en remplissant avec assiduité ses missions d'entreprise responsable.

A handwritten signature in black ink, which appears to read 'O. Steimer'. The signature is fluid and cursive.

Olivier Steimer

EXCELLENTS RESULTATS SEMESTRIELS

Excellentes performances au premier semestre du Groupe BCV : augmentation des résultats brut de 24 % et net de 38 %.

Le Groupe BCV réalise le meilleur semestre de son histoire, affichant des résultats records aussi bien au niveau des revenus que des bénéfices brut et net. L'augmentation des revenus, en hausse de 11 % à CHF 563 millions, combinée à la maîtrise continue des charges, se reflète dans l'évolution positive (+24 %) du bénéfice brut, qui s'inscrit à CHF 283 millions. Cette excellente performance opérationnelle, ainsi que le recul continu du besoin en provisions, se solde par une hausse notable de 38 % du bénéfice net à CHF 342 millions. Ces résultats témoignent du développement dynamique du Groupe BCV, même s'ils sont en partie liés à des éléments exceptionnels non récurrents.

Banque de détail :

Progression réjouissante des volumes d'affaires et mise en œuvre réussie du programme CroisSens

La dynamique des volumes d'affaires s'améliore progressivement tout en gagnant en ampleur depuis plusieurs trimestres, de sorte que la Banque de détail a enregistré durant ce semestre une hausse sensible de tous ses volumes.

Dynamique positive des volumes hypothécaires

Dans un marché qui reste fortement concurrentiel, les affaires hypothécaires, d'épargne et de placements ont augmenté sensiblement. La clientèle de la Banque de détail continue de montrer un intérêt soutenu pour d'autres formes de placements tels que les produits de bancassurance et les produits structurés, ce qui se traduit par une augmentation des volumes hors bilan. Influencés principalement par la hausse des volumes, les revenus de la Banque de détail progressent au cours de ce premier semestre.

Cette évolution positive est d'autant plus réjouissante qu'elle intervient en parallèle avec les efforts importants de la mise en œuvre du projet CroisSens. En effet, le réaménagement progressif du réseau et de son parc bancaire a été lancé durant le deuxième trimestre. Ceci devrait permettre d'augmenter le nombre de points de ventes d'ici au début de l'année prochaine. Dans le but d'améliorer le service à la clientèle, divers programmes de formation pour les collaborateurs du front ont été réalisés. En parallèle, la réorganisation des tâches administratives des points de vente a permis d'augmenter de plus de 25 % le temps commercial des conseillers à la clientèle. Au cours du premier semestre, la Banque de détail a aussi initié les premières expériences très encourageantes de vente de produits financiers par son centre de conseils par téléphone (environ 40 000 appels).

Banque des entreprises :

Développement différencié des volumes

Dans la Banque des entreprises, le volume total des crédits reste relativement stable avec des développements différenciés selon les segments d'activités. Les crédits aux PME ont légèrement progressé (+0,6 %) alors qu'ils enregistrent un léger recul dans le segment des Grandes entreprises (-3 %). Les volumes d'affaires du financement de négoce sont par contre en forte augmentation (+25 %) dans un marché soutenu.

Attention continue apportée à la qualité du portefeuille de crédits

Dans un environnement très concurrentiel, les marges restent sous pression, en particulier en ce qui concerne les financements immobiliers, les corporations de droit public et certaines PME. La Banque des entreprises a néanmoins réussi à augmenter légèrement ses revenus durant le premier semestre, tout en maîtrisant ses coûts opérationnels. L'attention soutenue à la qualité du portefeuille de crédits liée à une bonne conjoncture économique se traduit par un nouveau besoin très faible de provisions.

Au cours du premier semestre, la Banque des entreprises s'est aussi réorganisée dans le cadre du programme CroisSens, notamment en créant neuf régions PME et en intégrant dorénavant les micro-entreprises, précédemment servies par la Banque de détail. Le Point Contact Entreprises (centre d'appel téléphonique pour les PME) a démarré ses activités à la satisfaction de la clientèle.

Banque de gestion de fortune: Hausse de la masse sous gestion et des résultats

Dans un environnement de marché contrasté entre le premier et le deuxième trimestre, la Banque de gestion de fortune a réussi à développer ses volumes d'affaires et à augmenter ses revenus tout en menant à bien la mise en œuvre du programme CroisSens.

Modèle de gestion performant

Malgré la baisse des marchés financiers au deuxième trimestre, la masse sous gestion de la Banque de gestion de fortune a augmenté à structure comparable de 1,4% à CHF 57,5 milliards. Cette augmentation tient compte des ajustements liés à la mise en œuvre du programme CroisSens. Les volumes d'affaires avec la clientèle privée et aisée sont en progression, notamment en ce qui concerne les affaires hypothécaires (+ CHF 80 millions) et les produits structurés (+ CHF 200 millions). De manière similaire aux autres activités du groupe, les revenus sont en hausse et les charges restent bien maîtrisées.

La Banque de gestion de fortune a aussi été très active au niveau des produits. Elle a lancé plusieurs nouveaux fonds de placement, notamment les fonds AMC Pro Active Swiss, BCV Diapason Commodity Fund, AMC Pro active World ex US & Western Europe et BCV Dynagest International Bond Expo, représentant des actifs d'un volume total de CHF 513 millions.

L'évolution négative des marchés boursiers au deuxième trimestre a influencé les performances de gestion, qui restent néanmoins supérieures à celles de la plupart des indices de référence.

Durant le premier semestre, la Banque de gestion de fortune a travaillé à la mise en œuvre du programme CroisSens. Ceci s'est traduit concrètement par le renforcement de cinq à neuf centres régionaux de compétence Private banking pour toujours mieux servir la clientèle traditionnelle et fournir des services Private banking aux clients ayant des avoirs supérieurs à CHF 150 000.

Banque de trading: Forte augmentation des revenus sous l'influence d'une hausse de la volatilité des marchés

Tout en maintenant les risques à un niveau approprié, le groupe BCV a vu ses activités de trading se développer de manière réjouissante durant le premier semestre 2006, notamment sous l'effet de la volatilité retrouvée des marchés financiers.

Légère hausse de la prise de risque à un niveau modéré

Les revenus de l'activité de trading ont progressé de manière notable en particulier durant le deuxième trimestre. Si tous les types d'activité de trading contribuent à cette amélioration, l'activités des dérivés et des structurés sur actions en est la source principale. Le développement des activités et des revenus de trading s'est accompagné d'une légère augmentation de la prise de risque qui reste néanmoins à un niveau modéré.

La Banque a continué à élargir son offre de produits structurés en introduisant différents types de produits tels que des «autocall défensifs» ou des «callable yield notes». Le volume d'émission en produits structurés est ainsi en augmentation de 17%. La plateforme e-Forex (plateforme électronique pour les transactions sur devises) continue de rencontrer un succès grandissant qui se traduit par une augmentation importante du nombre de transactions (+150%).

COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN : CROISSANCE DU BILAN

Le total du bilan enregistre une croissance de 2% à CHF 35,5 milliards, principalement générée par le développement des activités hypothécaires et de négoce.

Actif: Développement des activités hypothécaires et réduction des crédits compromis

A l'actif, le volume total des crédits à la clientèle est stable à CHF 21,7 milliards.

Hors réduction des crédits compromis (CHF 296 millions), les activités des crédits à la clientèle sont en augmentation de 1,3%. Les crédits hypothécaires ont progressé de CHF 292 millions à CHF 16,1 milliards. Hors effet de réduction des prêts hypothécaires compromis,

la croissance des affaires hypothécaires est de CHF 400 millions, soit 2,5%. Les créances commerciales reculent de 5% à CHF 5,5 milliards, principalement sous l'effet de la diminution des crédits compromis de CHF 190 millions. Hors impact des crédits compromis, le recul des créances commerciales n'est que de 1,9% avec une évolution différenciée selon les types d'activités. Les crédits commerciaux restent stables dans le segment des PME, en hausse dans le Trade Finance mais en retrait dans les grandes entreprises et le crédit à la consommation.

Le développement des activités de négoce et des marchés boursiers explique la progression de CHF 497 millions du portefeuille de titres et métaux précieux ainsi que l'augmentation de CHF 671 millions du poste «autres actifs», principalement influencée par la hausse des instruments financiers dérivés de CHF 451 millions.

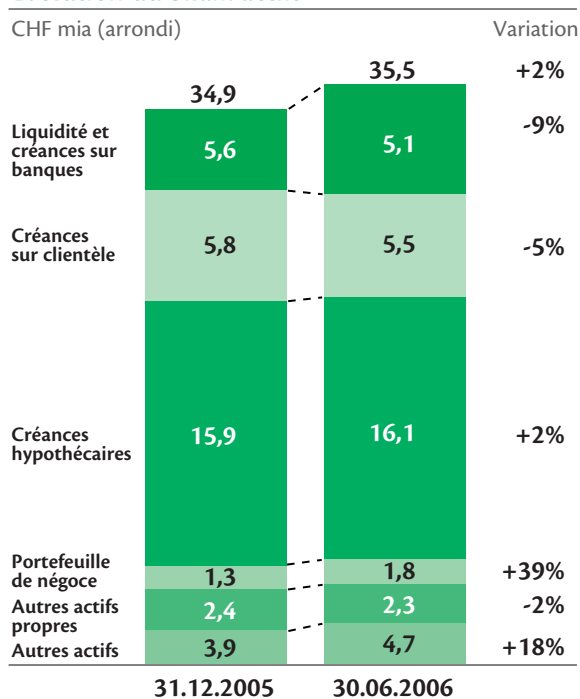
Passif: Stabilité de l'épargne et des dépôts de la clientèle

L'évolution du passif se distingue par une stabilité des dépôts de la clientèle, une progression du poste «autres passifs» et celle des fonds propres.

Les dépôts de la clientèle sont en légère hausse (CHF 99 millions). Comme l'année passée, ces apports proviennent essentiellement des entreprises et des clients institutionnels. L'épargne traditionnelle recule légèrement (-1,7%) à CHF 8,7 milliards. Cette réduction s'explique principalement par le choix de la clientèle d'utiliser d'autres formes de placements, se traduisant par un accroissement des avoirs hors bilan.

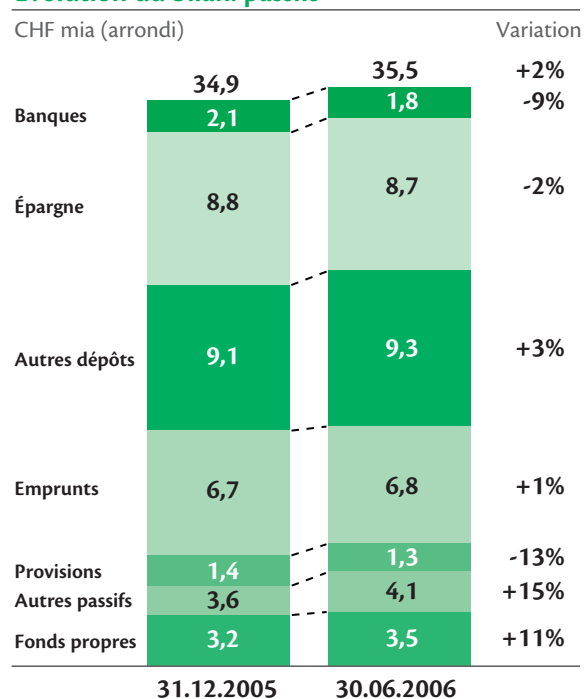
De manière similaire au poste correspondant à l'actif du bilan, le poste «autres passifs» augmente sous l'effet de l'évolution des valeurs de remplacement sur instruments financiers dérivés (CHF 630 millions). Les

Évolution du bilan: actifs*



* Chiffres non audités au 30 juin 2006

Évolution du bilan: passifs*



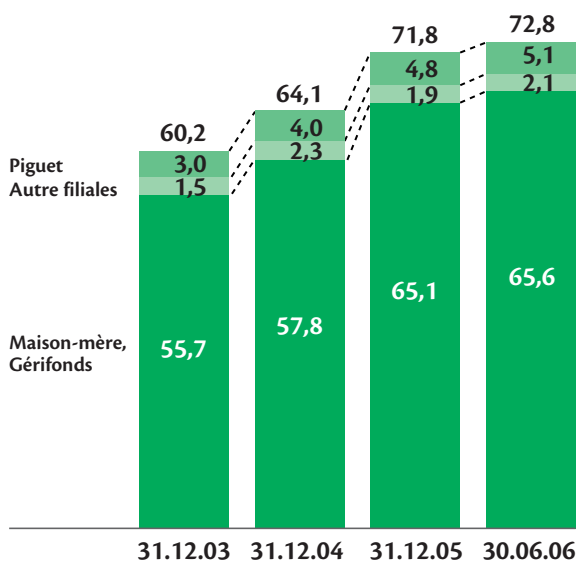
* Chiffres non audités au 30 juin 2006

emprunts à long terme restent globalement stables à CHF 6,8 milliards. Les bons résultats du Groupe se reflètent par une augmentation de 11% à CHF 3,5 milliards des fonds propres.

Les actifs sous gestion enregistrent une légère hausse de 1,5% à CHF 72,8 milliards par rapport au début de l'année principalement liée aux apports de nouveaux fonds notamment de la clientèle institutionnelle, de la Banque Piguet et d'A&G. L'afflux net d'argent frais se chiffre à 630 millions.

Évolution des avoirs de la clientèle du Groupe BCV*

* CHF mia (arrondi)



* Chiffres non audités au 30 juin 2006

Résultat brut en hausse de 24%

Revenus en hausse dans des marchés porteurs mais concurrentiels

progresses sensiblement.

Comme dans le cas de l'exercice précédent, ce premier semestre se solde par une amélioration significative des revenus et du résultat opérationnel du Groupe. Même si certains éléments non récurrents et exceptionnels ont contribué à cette performance, la croissance sous-jacente

Les revenus du Groupe BCV progressent de 11% à CHF 563 millions et se décomposent de la manière suivante:

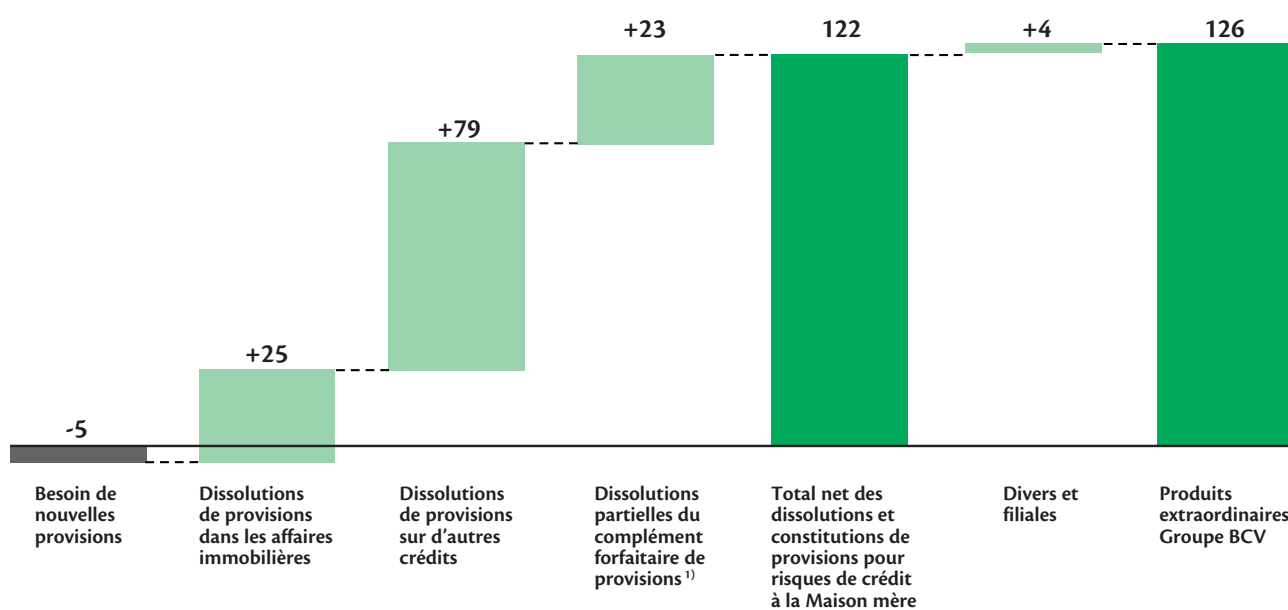
- Le **résultat des opérations d'intérêts** s'est amélioré de 6% à CHF 240 millions. La bonne marche des affaires en termes de volume, en particulier dans le domaine hypothécaire et l'amélioration de la structure du bilan expliquent en grande partie cette évolution réjouissante. La marge d'intérêt nette a de nouveau progressé en ligne avec les attentes du Groupe. Mesurée sur la totalité du bilan, elle passe de 1,38% à 1,39%. Sur une base comparable, c'est-à-dire en neutralisant l'effet de l'évolution des valeurs de remplacement au bilan, la marge d'intérêt nette passe de 1,38% à 1,47%.
- Le **résultat des opérations de commissions**, en hausse de 12% à CHF 176 millions, bénéficie de la bonne performance des marchés durant le premier trimestre et dans une moindre mesure de l'incertitude de ces mêmes marchés au deuxième trimestre, qui a engendré des remaniements d'allocation d'actifs dans les portefeuilles de clients. Les apports de nouveaux fonds de la clientèle institutionnelle et privée contribuent également à ce bon résultat
- Le **résultat des opérations de négoce** sur titres, devises et instruments dérivés a fortement bénéficié de la hausse marquée de la volatilité dans la plupart des marchés financiers et progresse de 18% à CHF 56 millions.
- Les **autres produits ordinaires** augmentent de 20% à CHF 91 millions. Cette hausse est principalement liée à la vente de titres financiers et à la réévaluation de participations. Elle est donc de nature non récurrente et exceptionnelle.
- Les **charges d'exploitation** restent parfaitement maîtrisées à CHF 280 millions (+0,6%). Les charges de personnel augmentent légèrement de 2% à CHF 187 millions alors que les autres coûts d'exploitation reculent de 2% à CHF 93 millions. L'effectif du personnel reste dans son ensemble stable par rapport à la période précédente à 2'381 (effectif à temps complet).

Le bon développement des revenus et la maîtrise des coûts se concrétisent par une forte hausse du bénéfice brut de 24%, à CHF 283 millions, ainsi que par une amélioration significative du ratio coûts/produits de 63% à 58%.

Hors éléments non récurrents et exceptionnels estimés à CHF 20 millions, les revenus augmentent de 7%, le bénéfice brut de 15% et le ratio coûts/produits s'établit à 60%.

Composition des produits extraordinaires du premier semestre 2006

CHF mio arrondi (estimation)



¹⁾ Complément forfaitaire de provisions au sens de la DEC-CFB

Résultat net en hausse de 38 %

Comme l'exercice précédent, la hausse de 38 % à CHF 342 millions du résultat net est due à l'amélioration sensible des résultats opérationnels et au recul du besoin en provisions :

- Les **amortissements** augmentent légèrement de 8 % à CHF 46 millions
- Le montant des **correctifs de valeurs, provisions et pertes** reste très faible à CHF 8 millions. Ce poste ne contient pas de provisions pour risques de crédits. En effet, selon les normes comptables DEC-CFB, lorsque la somme nette des nouveaux besoins et des variations existantes de provisions résulte en dissolutions, ces dernières doivent apparaître sous le poste des produits extraordinaires.
- De ce fait, le poste des **produits extraordinaires** s'établit à CHF 126 millions et se compose pour l'essentiel de dissolutions de provisions réalisées ce semestre.

Développement des projets importants :

CroisSens : dans le cadre de son projet de redynamisation des activités de base visant la clientèle privée et les entreprises le projet CroisSens a été lancé avec succès. La BCV a procédé au rafraîchissement de son image par le lancement, entre autres, d'un nouveau logo ainsi que d'une nouvelle campagne institutionnelle. Afin d'adapter au mieux ses services aux différents segments de sa clientèle, une réorganisation importante impliquant des transferts importants de clients a été menée avec succès. Ces efforts s'accompagnent du réaménagement des centres d'accueil de la clientèle et des points de vente. Ce réaménagement a débuté pendant le deuxième trimestre et devrait se poursuivre l'année prochaine. En ce qui concerne le personnel, plus de 630 jours de formation ont été dispensés aux collaborateurs du front afin d'optimiser le service à la clientèle. Le rôle du call center a été aussi élargi de manière à pouvoir réaliser des ventes de produits financiers par téléphone. Environ 40'000 appels ont été effectués au premier semestre.

Stratégie informatique: la Maison mère BCV a poursuivi et détaillé l'analyse des trois options de base retenues pour sa stratégie informatique. Ce travail devrait permettre aux Organes de la Banque de prendre une décision qui tienne compte des nombreux critères stratégiques, opérationnels et financiers affectant le Groupe à long terme.

Bâle II: le Groupe a continué ses efforts importants de développements dans le domaine de la gestion des risques et, plus spécifiquement, poursuivi ses démarches visant à l'homologation d'une approche IRB-foundation. Les travaux relatifs à cette démarche, conjointement menés avec la CFB et KPMG se déroulent à satisfaction en respectant la planification du projet.

Perspectives favorables

L'excellente performance du premier semestre témoigne de la pérennité de la bonne santé financière du Groupe et confortent les organes dirigeants dans la voie qu'ils ont tracée pour le Groupe BCV. Le Conseil d'administration et la Direction générale tiennent à exprimer leur reconnaissance à leur fidèle clientèle, aux collaborateurs et aux actionnaires du Groupe BCV. Sous réserve de changements importants de l'orientation des marchés financiers, la Banque confirme pour l'ensemble de l'année 2006 sa prévision d'amélioration du bénéfice brut par rapport à l'année précédente, toutefois dans une proportion moindre que ce premier semestre et que l'an dernier. Le bénéfice net devrait également être supérieur à celui de 2005.

Lausanne, août 2006

GRUPE BCV BILAN CONSOLIDÉ (comptes non audités)

(en millions de CHF)	30.6.2006	31.12.2005 après répartition du résultat	Variation absolue	en %
Liquidités	252,5	282,3	-29,8	-10,6
Créances résultant de papiers monétaires	724,8	535,9	188,9	35,2
Créances sur les banques	4 138,5	4 780,2	-641,7	-13,4
Créances sur la clientèle	5 529,3	5 830,7	-301,4	-5,2
Créances hypothécaires	16 145,8	15 854,3	291,5	1,8
Portefeuilles de titres et de métaux précieux destinés au négoce	1 767,3	1 270,1	497,2	39,1
Immobilisations financières	1 575,9	1 612,2	-36,3	-2,3
Participations non consolidées	85,3	85,0	0,3	0,4
Immobilisations corporelles	589,8	603,0	-13,2	-2,2
Valeurs immatérielles	87,9	95,1	-7,2	-7,6
Comptes de régularisation	259,0	210,8	48,2	22,9
Autres actifs	4'386,4	3'715,7	670,7	18,1
Actifs	35 542,5	34 875,3	667,2	1,9
Total des créances de rang subordonné	23,1	35,3	-12,2	-34,6
Engagements résultant de papiers monétaires	1,9	1,0	0,9	90,0
Engagements envers les banques	1 855,4	2 039,9	-184,5	-9,0
Engagements envers la clientèle sous forme d'épargne et de placements	8 664,2	8 818,2	-154,0	-1,7
Autres engagements envers la clientèle	9 083,0	8 831,9	251,1	2,8
Obligations de caisse	265,1	263,1	2,0	0,8
Prêts de la Centrale de lettres de gage des banques cantonales suisses et emprunts	6 762,8	6 725,0	37,8	0,6
Comptes de régularisation	244,1	220,3	23,8	10,8
Autres passifs	3 899,2	3 371,9	527,3	15,6
Correctifs de valeurs et provisions	1 262,2	1 444,3	-182,1	-12,6
Fonds étrangers	32 037,9	31 715,6	322,3	1,0
Réserves pour risques bancaires généraux	442,0	442,0	-	-
Capital social	1 253,4	1 251,9	1,5	0,1
Réserves issues du capital	347,6	344,1	3,5	1,0
Propres titres de participation	-7,5	-5,3	-2,2	-41,5
Réserves issues du bénéfice	1 111,9	1 111,9	-	-
Part des intérêts minoritaires aux capitaux propres	14,9	15,1	-0,2	-1,3
Bénéfice net total	342,3	-	342,3	
dont part des intérêts minoritaires au bénéfice	2,6	-		
Fonds propres	3 504,6	3 159,7	344,9	10,9
Passifs	35 542,5	34'875,3	667,2	1,9
Total des engagements de rang subordonné	379,9	376,0	3,9	1,0
Opérations hors bilan consolidées				
(en millions de CHF)	30.6.2006	31.12.2005	Variation absolue	en %
Engagements conditionnels	854,8	634,6	220,2	34,7
Engagements irrévocables	330,6	235,5	95,1	40,4
Engagements de libérer et d'effectuer des versements supplémentaires	96,3	97,9	-1,6	-1,6
Crédits par engagement	30,8	31,1	-0,3	-1,0
Opérations fiduciaires	982,1	932,5	49,6	5,3
Instruments financiers dérivés				
Valeurs de remplacement positives	4'013,6	3'562,7	450,9	12,7
Valeurs de remplacement négatives	3'557,7	2'927,9	629,8	21,5
Montants du sous-jacent	208'118,2	119'321,3	88'796,9	74,4

GRUPE BCV

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ (comptes non audités)

(en millions de CHF)	2006 1.1 - 30.6	2005 1.1 - 30.6	Variation absolue	en %
Produit des intérêts et des escomptes	413,5	403,7	9,8	2,4
Produit des intérêts et des dividendes des immobilisations financières	19,7	19,9	-0,2	-1,0
Charges d'intérêts	-193,0	-197,1	-4,1	-2,1
Résultat des opérations d'intérêts	240,2	226,5	13,7	6,0
Produit des commissions sur les opérations de crédit	18,3	17,3	1,0	5,8
Produit des commissions sur les opérations de négoce de titres et les placements	171,9	145,2	26,7	18,4
Produit des commissions sur les autres prestations de service	34,5	31,5	3,0	9,5
Charges de commissions	-49,1	-36,7	12,4	33,8
Résultat des opérations de commissions et des prestations de service	175,6	157,3	18,3	11,6
Résultat des opérations de négoce	56,1	47,5	8,6	18,1
Résultat des aliénations d'immobilisations financières	18,3	11,0	7,3	66,4
Produit total des participations	2,1	1,5	0,6	40,0
<i>dont participations prises en compte selon la méthode de la mise en équivalence</i>	0,7	0,2	0,5	
<i>dont autres participations non consolidées</i>	1,4	1,3	0,1	7,7
Résultat des immeubles	3,4	3,9	-0,5	-12,8
Autres produits ordinaires	66,8	58,9	7,9	13,4
Autres résultats ordinaires	90,6	75,3	15,3	20,3
Total des résultats de l'activité bancaire ordinaire	562,5	506,6	55,9	11,0
Charges de personnel	-186,7	-182,7	4,0	2,2
Autres charges d'exploitation	-93,2	-95,5	-2,3	-2,4
Charges d'exploitation	-279,9	-278,2	1,7	0,6
Bénéfice brut	282,6	228,4	54,2	23,7
Amortissements sur l'actif immobilisé	-46,4	-42,9	3,5	8,2
Correctifs de valeurs, provisions et pertes	-8,3	-8,4	-0,1	-1,2
Résultat intermédiaire	227,9	177,1	50,8	28,7
Produits extraordinaires	125,8	80,6	45,2	56,1
Charges extraordinaires	-0,1	-	0,1	
Impôts	-11,3	-10,1	1,2	11,9
Bénéfice net total	342,3	247,6	94,7	38,2
Intérêts minoritaires	2,6	1,5	1,1	73,3
Bénéfice net, part du Groupe	339,7	246,1	93,6	38,0

www.bcv.ch



Banque Cantonale Vaudoise
Place Saint-François 14
1003 Lausanne