



Lettre aux actionnaires

Comptes du Groupe
au 30 juin 2007



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

	2003	2004	2005	2006	2007
Bilan au 30 juin (en millions de CHF)					
Total du bilan ¹⁾	34 873	32 801	33 733	35 543	35 005
Avances à la clientèle	24 381	22 701	21 692	21 675	22 495
Dépôts de la clientèle et emprunts	26 240	24 877	24 862	24 775	26 024
Fonds propres	2 406	2 694	3 111	3 505	3 661
Masse sous gestion (avoirs administrés) (en millions de CHF)					
	n.d. ²⁾	61 337	68 934	72 794	85 174
Postes clés du compte de résultat (en millions de CHF)					
Total des revenus	479	470	507	563	592
Charges d'exploitation	286	277	278	280	284
Bénéfice brut	193	193	228	283	308
Résultat net	58	198	248	342	318
Ratios (en %)					
Fonds propres / Total du bilan	6,9	8,2	9,2	9,9	10,5
Taux de couverture de fonds propres CFB	143,8	158,3	176,5	191,1	199,0
Ratios de fonds propres BRI - Tier 1 capital ratio	12,3	13,7	16,1	17,5	18,1
Ratios de fonds propres BRI - Total capital ratio	14,1	15,0	16,6	17,8	18,2
Charges ³⁾ / Produits	70	68	63	58	56
Marge d'intérêt sur le bilan	1,23	1,22	1,38	1,39	1,57
Rentabilité des capitaux propres (ROE)	5,6	15,1	16,3	20,2	17,8

¹⁾ Dès l'exercice 2007, conformément aux possibilités offertes par les Directives de la Commission fédérale des banques, les valeurs de remplacement positives et négatives des instruments dérivés font l'objet d'une compensation monétaire de groupe (« netting »)

²⁾ Non disponible sur base comparable

³⁾ Hors amortissements du goodwill

MESSAGE DES PRÉSIDENTS

Mesdames, Messieurs,

Le Groupe BCV, sous l'influence notamment de marchés favorables, affiche de très bons résultats confirmant la dynamique observée ces derniers semestres. Les revenus progressent de 5% à CHF 592 millions et le bénéfice brut de 9% à CHF 308 millions. Toujours influencé par des éléments extraordinaires dont les effets s'atténuent, le bénéfice net est en recul de 7% mais reste toutefois à un niveau très élevé, à CHF 318 millions.

Tout en se concentrant sur la marche des affaires, le Groupe BCV investit aussi dans des projets à long terme. Après avoir analysé en détail diverses options concernant sa stratégie informatique, le Groupe a opté pour une solution de collaboration avec la Banque Cantonale de Zurich (BCZ). Ce partenariat donnera naissance, à l'horizon 2011, à un nouveau centre IT et Back Office permettant aux deux banques de réduire les coûts d'informatique et de back office. La vision stratégique commune aux deux partenaires comprend également, mais dans un second temps, l'accueil d'autres instituts bancaires. En parallèle, la BCV a transféré en juin 2007 les collaborateurs et les actifs de sa société de services informatiques, Unicile, à IBM. Ceci permet la création d'un centre de compétences en informatique bancaire en Suisse romande. IBM assurera la migration sur la nouvelle plateforme commune avec la Banque Cantonale de Zurich.

Au vu de ses bons résultats financiers, le Groupe a procédé, en juillet 2007, conformément aux décisions approuvées par l'Assemblée générale ordinaire des actionnaires de la BCV en avril 2007, au rachat du solde du capital participation pour un montant de CHF 734 millions. Au total la Banque aura versé CHF 1 335 millions à l'Etat de Vaud qui avait investi CHF 1 248 millions, soit une plus-value de CHF 87 millions représentant une prime de risque annuelle de 2%. De plus, les coûts de financement de l'Etat de Vaud ont été entièrement supportés par la BCV via le dividende prioritaire. Cette opération n'aura donc pas engendré de coûts pour l'Etat de Vaud. Avec le rachat du capital participation, une page s'est définitivement tournée. Sa structure de capital étant simplifiée, le Groupe a entamé une réflexion sur sa future politique de dividendes.

Consciente de l'importance de son rôle dans la société, la BCV entend agir sous l'angle d'une vision intégrée de ses diverses responsabilités. Cet engagement s'affirme dans la mission inscrite au cœur de la nouvelle loi votée par le parlement en début d'année. Forte de cette confirmation, la Banque pourra ainsi poursuivre sa contribution économique, sociale et environnementale au développement de la société vaudoise.

A la lecture de ces bons résultats, nous remercions l'ensemble des collaboratrices et collaborateurs pour les efforts accomplis. Nos remerciements vont également à nos clients et à vous, chers actionnaires. Votre confiance est notre meilleure récompense, ainsi que notre plus forte source de motivation.



Olivier Steimer



Alexandre Zeller



TRÈS BONS RÉSULTATS SEMESTRIELS

Groupe BCV : très bons résultats au 30 juin 2007 avec une augmentation du bénéfice brut de 9%.

Le Groupe BCV affiche, au premier semestre 2007, de très bons résultats aussi bien au niveau des revenus que du bénéfice brut. L'augmentation des revenus, en hausse de 5% à CHF 592 millions, combinée à la maîtrise continue des charges, se reflète dans l'évolution positive de 9% du bénéfice brut qui s'inscrit à CHF 308 millions. La réduction progressive attendue des effets extraordinaires non récurrents ainsi que le retour à la soumission à l'impôt se traduisent par un léger recul de 7% du bénéfice net qui reste toutefois, à CHF 318 millions, à un niveau élevé.

Banque de détail :

Comme l'année passée, les volumes d'affaires continuent leur progression dans tous les domaines d'activité de la Banque de détail

En effet, aussi bien les volumes des affaires hypothécaires, des fonds passifs que des avoirs hors bilan ont évolué de manière réjouissante.

En ce qui concerne les affaires hypothécaires, la situation concurrentielle s'est légèrement tendue ce dernier semestre avec une pression continue sur les marges.

Volumes en hausse pour toutes les activités

Comme ces derniers semestres, les volumes de l'épargne traditionnelle sont en légère baisse. Cette évolution reste néanmoins en ligne avec celle du marché. Par contre, la Banque de détail enregistre de fortes progressions dans les comptes à termes et obligations de caisse résultant en une augmentation globale des dépôts de la clientèle.

L'intérêt des clients pour des formes de placements alternatives se reflète de nouveau dans les hausses de volumes hors bilan, en particulier pour les fonds de placements et les produits structurés.

La Banque de détail a maintenu ses revenus à CHF 98 millions. Quant au bénéfice brut, il recule légèrement de 4% à CHF 48 millions. L'effort de formation a été poursuivi pour le personnel du front. De plus, conformément aux objectifs du projet CroisSens, les transferts de clients vers d'autres secteurs d'activités ont été particulièrement soutenus, pour un volume d'affaires de CHF 142 millions.

Banque des entreprises :

Pression sur les marges de crédit

Dans la Banque des entreprises, les volumes d'affaires sont en nette progression (+CHF 932 millions) en particulier dans les segments des Grandes entreprises et du Financement de négoce qui affichent de fortes hausses. En ce qui concerne les PME, les volumes d'affaires pour les crédits commerciaux et hypothécaires restent globalement stables.

Attention continue apportée à la qualité du portefeuille de crédits

Simultanément, la pression sur les marges de crédits s'est renforcée touchant en particulier les activités des Grandes entreprises et des professionnels de l'immobilier (PME). Les revenus sont en recul de 6% à CHF 119 millions. Le bénéfice brut est en baisse de 9% à CHF 80 millions. Cette évolution s'explique principalement par le non-renouvellement d'éléments extraordinaires qui avaient influencé le premier semestre en 2006.

Comme l'année passée, une attention particulière a été portée sur la qualité du portefeuille de crédits. Ceci se reflète dans un besoin très faible en nouvelles provisions (CHF 5 millions).

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

La Banque de gestion de fortune tire un très bon bilan de ce premier semestre. Globalement les volumes d'affaires enregistrent de très bons résultats. L'évolution positive de l'ensemble des marchés financiers, ainsi que l'excellente performance de la politique de placement se reflète dans la hausse sensible de la masse sous gestion qui progresse de 5% à CHF 65,7 milliards.

Excellente performance de la politique de placement

Répondant à la demande de crédits pour la clientèle du Private Banking et de la Gestion externe, les volumes hypothécaires sont en forte hausse de CHF 213 millions. Les volumes de fonds passifs enregistrent une augmentation significative, en particulier en ce qui concerne les comptes à terme.

Les revenus progressent sensiblement de 8% à CHF 213 millions. Le bénéfice brut est en hausse de 5% à CHF 137 millions.

Le partenariat conclu en début d'année entre la BCV et Gottex donne à la Banque de gestion de fortune la possibilité de bénéficier de la forte expérience de Gottex dans la gestion des risques en matière de sélection de hedge funds.

Consciente de la nécessité de renforcer son image dans la gestion de fortune, une nouvelle campagne publicitaire ciblée sera maintenue tout au long de l'année.

Trading: Revenus stables dans un marché volatil

Les volumes d'activités du Trading se sont bien développés durant ce premier semestre. Malgré la variation de la volatilité sur les marchés financiers, la prise de risque a été maintenue à un niveau modéré (VaR 1J/99% entre CHF 2 et 3 millions). Les revenus sont stables à CHF 51 millions. Le bénéfice brut ne recule que légèrement de 3% à CHF 33 millions.

La prise de risque reste à un niveau faible

En termes de produits, le volume des produits structurés en circulation augmente de 27% à CHF 1521 millions. De plus, la Banque de négoce a continué d'étoffer son assortiment en lançant une nouvelle gamme de produits de couverture de risques de change pour les entreprises. Depuis le début de l'année 2007, les activités de banque dépositaire ont été intégrées au Trading.

COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN

Croissance du bilan

Le total du bilan enregistre une croissance de 6% à CHF 35 milliards, principalement générée par le développement des activités de crédits et de négoce.

Actif:

Bon développement des activités de crédits et de négoce

A l'actif, le total des volumes des crédits à la clientèle affiche une hausse de 2% à CHF 22,5 milliards.

Hors réduction des crédits compromis (CHF 186 millions), les créances sur la clientèle progressent de 7% à CHF 5,8 milliards bénéficiant entre autre de la bonne marche des affaires du financement de négoce. Les crédits hypothécaires augmentent de 1% à CHF 16,7 milliards. Hors crédits compromis, la croissance annualisée des crédits hypothécaires s'établit à 3% globalement en ligne avec le marché. Compte tenu de l'environnement très concurrentiel dans le marché hypothécaire, l'accent est mis sur une croissance qualitative.

Comme l'année passée, le développement des activités de négoce et des marchés boursiers se reflète dans une hausse de CHF 494 millions du portefeuille de titres et métaux précieux ainsi que dans l'augmentation de CHF 555 millions du poste «autres actifs», principalement influencée par les valeurs de remplacement sur instruments dérivés.

Passif:

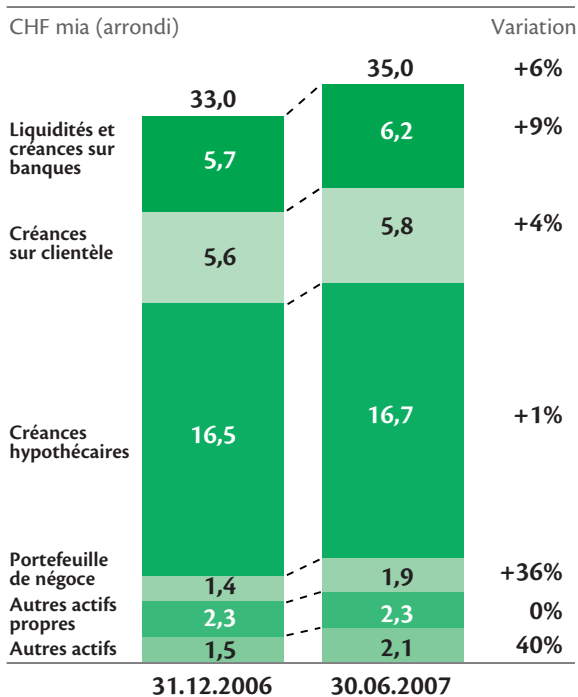
Hausse globale des dépôts clientèle

En ce qui concerne le passif, le total des volumes de l'épargne et des dépôts de la clientèle évolue de manière satisfaisante, en hausse de 4% à CHF 19,6 milliards. Dans le détail, cette évolution est plus contrastée. En effet, les volumes d'épargne traditionnelle affichent un léger recul de 2% à

CHF 8,3 milliards, en ligne avec l'évolution du marché. Cette tendance s'explique par une plus forte propension à la consommation et un intérêt marqué de la clientèle pour d'autres formes de placements plus rémunératrices, ce qui se reflète dans la hausse des avoirs hors bilan.

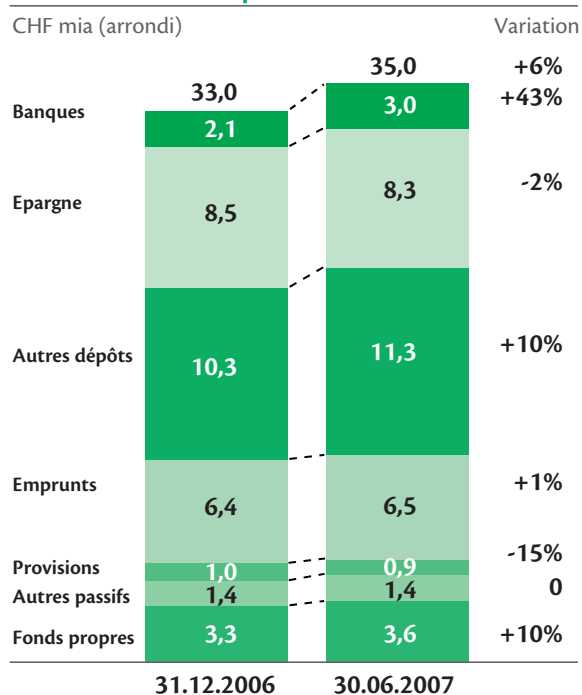
Le total des emprunts à long terme reste globalement stable à CHF 6,5 milliards. Sous l'impulsion des bons résultats du Groupe, les fonds propres augmentent de 10% à CHF 3,6 milliards.

Evolution du bilan : actifs *



* Chiffres non audités au 30 juin 2007

Evolution du bilan: passifs*

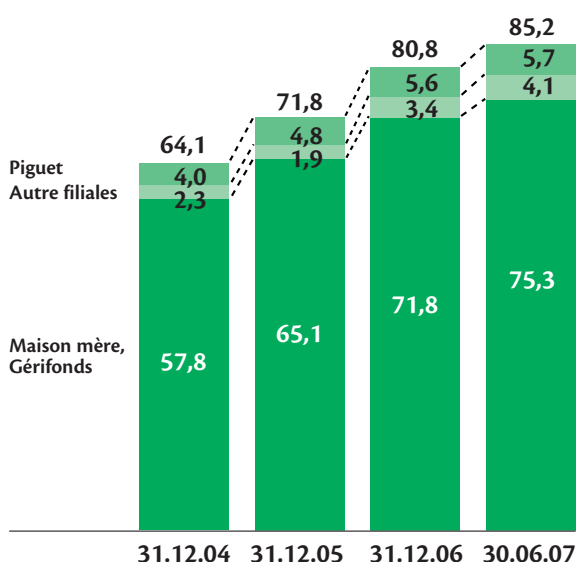


* Chiffres non audités au 30 juin 2007

La masse sous gestion continue sa progression avec une hausse de 5% à CHF 85,2 milliards. Cette évolution est le fruit de la bonne performance des mandats de gestion dans des marchés favorables et des apports de nouveaux fonds, notamment de la clientèle institutionnelle, de la Banque Piguet et d'A&G. L'afflux net d'argent frais affiche CHF 1,7 milliard.

Evolution des avoirs administrés du Groupe BCV*

Masse sous gestion, en CHF mia (arrondi)



* Chiffres non audités au 30 juin 2007

Résultat brut en hausse de 9%

Hausse des revenus de 5%

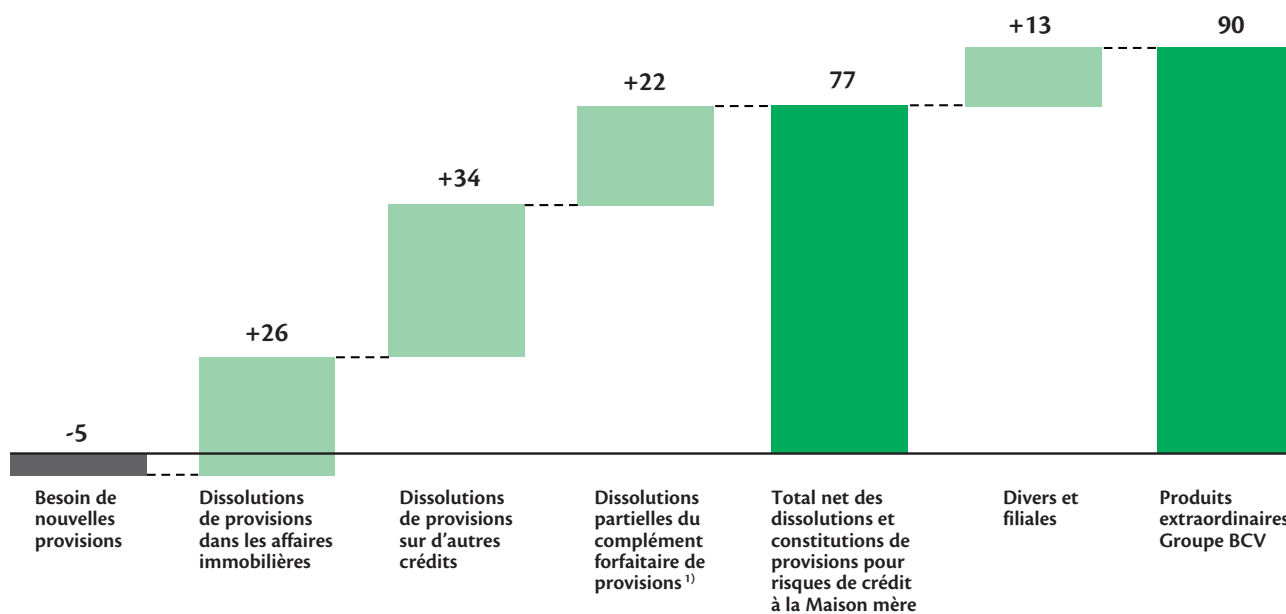
Ce premier semestre se solde par une progression des revenus récurrents du Groupe. Ainsi, les revenus du Groupe BCV enregistrent une hausse de 5% à CHF 592 millions. Les éléments de cette augmentation se décomposent de la manière suivante:

- Le **résultat des opérations d'intérêts** s'est amélioré de 6% à CHF 255 millions. La hausse des volumes d'affaires ainsi que l'amélioration continue de la structure du bilan expliquent l'essentiel de cette progression.
 - Le **résultat des opérations de commissions** est en hausse de 7% à CHF 193 millions profitant de l'embellie du marché des actions ainsi que de la bonne performance des mandats sous gestion. Les apports de nouveaux fonds de la clientèle institutionnelle et privée du Groupe contribuent également à ce bon résultat.
 - Le **résultat des opérations de négoce** sur titres, devises et instruments dérivés a bénéficié de la volatilité observée dans la plupart des marchés financier en progressant de 4% à CHF 54 millions.
 - Les **autres produits ordinaires** restent inchangés à CHF 90 millions.
 - Les **charges d'exploitation** n'augmentent que légèrement de 1,5% à CHF 284 millions. Les charges de personnel sont stables (-0,7%) à CHF 185 millions. Les autres coûts d'exploitation augmentent de 6% à CHF 99 millions notamment sous l'influence du développement des affaires et des coûts de souscription d'emprunts à la Centrale de lettres de gages des banques cantonales suisses.
- Suite au transfert du personnel et des actifs d'Unicible, l'effectif des collaborateurs diminue sensiblement par rapport au 31.12.2006 à 2025 (effectif à temps complet).

Le bon développement des revenus et la bonne maîtrise des coûts se traduisent par une hausse du **bénéfice brut** de 9%, à CHF 308 millions, ainsi que par une amélioration du **ratio coûts/produits** de 58% à 56%.

La politique de valorisation des crédits compromis continue de porter ses fruits

Composition des produits extraordinaires du premier semestre 2007, CHF mio arrondi (estimation)



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

Niveau très élevé du résultat net

Malgré un recul de 7% lié à la réduction de l'influence des effets extraordinaires, le résultat net reste à un niveau historiquement élevé à CHF 318 millions.

- Les amortissements sont globalement inchangés à CHF 46 millions.
- Comme l'année précédente, le total des correctifs de valeurs, provisions et pertes reste très faible à CHF 9 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 90 millions et se compose pour l'essentiel de dissolutions de provisions réalisées ce semestre. Le recul de 29%, par rapport à 2006, est dû au ralentissement prévu du rythme de réduction des crédits compromis.

- Les crédits d'impôts étant dorénavant épuisés, la Maison mère se voit, cette année à nouveau, partiellement soumise à l'impôt sur le bénéfice. Le total des impôts du Groupe augmente à 23 millions (+ CHF 12 millions).

Faits et projets importants

Nouvelle stratégie informatique: Ayant terminé l'analyse détaillée de plusieurs options dans le cadre de sa stratégie informatique future, le Groupe a privilégié une solution à la fois innovante du point de vue stratégique, financièrement attrayante et permettant de maîtriser au mieux les risques de mise en œuvre. La nouvelle stratégie informatique repose sur deux piliers, à savoir: la création d'un nouveau centre IT et Back Office en collaboration avec la Banque Cantonale de Zurich (BCZ) et le transfert des actifs de la filiale informatique (Unicable) à IBM Suisse.

Le nouveau centre IT et Back Office fournira des services informatiques et de Back Office bancaires communs aux deux banques. L'objectif principal de cette collaboration est d'offrir des services de haute qualité à un coût plus bas qu'actuellement, grâce à l'utilisation commune de la plateforme informatique de la BCZ, ainsi qu'à un traitement des opérations basé sur des processus et des produits largement similaires. Cette entreprise, qui vise la capture de synergies importantes de coûts, permettra aussi aux deux banques d'optimiser les investissements futurs dans le domaine informatique. La BCV évite un investissement de plusieurs centaines de millions de francs et diminue ses coûts IT récurrents annuels de CHF 30 millions, tout en disposant d'une nouvelle solution informatique à partir de 2011.

En parallèle, la BCV a décidé et opéré le transfert des actifs et des collaborateurs de sa filiale informatique Unicable à IBM, permettant la création d'un nouveau centre de compétences informatiques bancaires IBM à Lausanne. Le personnel et les activités ainsi que les contrats d'Unicable ont été repris par IBM dès le 1^{er} juin 2007. L'opération n'implique aucun licenciement et assure la migration future de la BCV vers la nouvelle plateforme informatique de la BCZ.

Rachat du capital participation: Le Groupe a procédé, en juillet 2007, conformément aux décisions approuvées par l'Assemblée générale ordinaire des actionnaires de la BCV en avril 2007, au rachat du solde du capital participation pour un montant de CHF 734 millions. Au total la Banque aura versé CHF 1335 millions à l'Etat de Vaud qui avait investi CHF 1248 millions, soit une plus-value de CHF 87 millions représentant une prime de risque annuelle de 2%. De plus, les coûts de financement de l'Etat de Vaud ont été entièrement supportés par la BCV via le dividende prioritaire. Cette opération n'aura donc pas engendré de coûts pour l'Etat de Vaud.

Perspectives favorables

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.

Sur la base de ces bons résultats, le Groupe peut maintenir sa prévision quant à l'amélioration du bénéfice brut sur l'ensemble de l'exercice 2007, toutefois dans une proportion moindre que ce premier semestre et que l'an dernier.

Lausanne, septembre 2007

GROUPE BCV BILAN CONSOLIDÉ (comptes non audités)

(en millions de CHF)	30.6.2007	31.12.2006 après répartition du résultat	Variation absolue	en %
Liquidités	230,0	320,5	-90,5	-28,2
Créances résultant de papiers monétaires	711,9	711,7	0,2	0,0
Créances sur les banques	5 270,3	4 644,2	626,1	13,5
Créances sur la clientèle	5 823,5	5 574,0	249,5	4,5
Créances hypothécaires	16 671,0	16 485,1	185,9	1,1
Portefeuilles de titres et de métaux précieux destinés au négoce	1 899,0	1 404,6	494,4	35,2
Immobilisations financières	1 547,5	1 586,1	-38,6	-2,4
Participations non consolidées	82,6	83,5	-0,9	-1,1
Immobilisations corporelles	554,8	576,2	-21,4	-3,7
Valeurs immatérielles	81,8	94,3	-12,5	-13,3
Comptes de régularisation	276,6	249,6	27,0	10,8
Autres actifs	1 855,8	1 300,8 ¹⁾	555,0	42,7
Actifs	35 004,8	33 030,6 ¹⁾	1 974,2	6,0
Total des créances de rang subordonné	9,9	13,5	-3,6	-26,7
Engagements résultant de papiers monétaires	3,1	3,3	-0,2	-6,1
Engagements envers les banques	3 046,4	2 088,0	958,4	45,9
Engagements envers la clientèle sous forme d'épargne et de placements	8 280,9	8 472,7	-191,8	-2,3
Autres engagements envers la clientèle	10 935,0	9 963,8	971,2	9,7
Obligations de caisse	333,6	288,9	44,7	15,5
Prêts de la Centrale de lettres de gage des banques cantonales suisses et emprunts	6 474,4	6 394,6	79,8	1,2
Comptes de régularisation	278,2	260,4	17,8	6,8
Autres passifs	1 106,0	1 171,7 ¹⁾	-65,7	-5,6
Correctifs de valeurs et provisions	886,1	1 048,6	-162,5	-15,5
Fonds étrangers	31 343,7	29 692,0 ¹⁾	1 651,7	5,6
Réserves pour risques bancaires généraux	564,1	564,1	-	-
Capital social	998,4	997,4	1,0	0,1
Réserves issues du capital	352,7	347,9	4,8	1,4
Propres titres de participation	-7,4	-7,2	-0,2	-2,8
Réserves issues du bénéfice	1 419,0	1 418,5	0,5	0,0
Part des intérêts minoritaires aux capitaux propres	16,7	17,9	-1,2	-6,7
Bénéfice net total	317,6	-	317,6	
<i>dont part des intérêts minoritaires au bénéfice</i>	2,3	-	2,3	
Fonds propres	3 661,1	3 338,6	322,5	9,7
Passifs	35 004,8	33 030,6 ¹⁾	1 974,2	6,0
Total des engagements de rang subordonné	232,8	381,4	-148,6	-39,0
Opérations hors bilan consolidées				
(en millions de CHF)	30.6.2007	31.12.2006	Variation absolue	en %
Engagements conditionnels	1 128,9	971,0	157,9	16,3
Engagements irrévocables	389,6	365,0	24,6	6,7
Engagements de libérer et d'effectuer des versements supplémentaires	113,3	114,9	-1,6	-1,4
Crédits par engagement	65,4	42,3	23,1	54,6
Opérations fiduciaires	2 066,2	1 244,7	821,5	66,0
Instruments financiers dérivés				
Valeurs de remplacement positives	5 123,5	4 528,3	595,2	13,1
Valeurs de remplacement négatives	4 582,7	4 287,2	295,5	6,9
Montants du sous-jacent	138 101,0	150 773,7	-12 672,7	-8,4

¹⁾ **Modification des principes de présentation des comptes:** Dès l'exercice 2007, conformément aux possibilités offertes par les Directives de la Commission fédérale des banques, les valeurs de remplacement positives et négatives des instruments financiers dérivés font l'objet d'une compensation monétaire de groupe (« netting »). Cette modification réduit les rubriques « Autres actifs », respectivement « Autres passifs » d'un montant de CHF 3 649,9 millions au 30 juin 2007 et de CHF 3 506,0 millions au 31 décembre 2006.

A des fins de comparaison, les rubriques « Autres actifs » et « Autres passifs » de l'exercice précédent ont été retraitées. Ainsi, le total du bilan au 31 décembre 2006 passe de CHF 36 536,6 millions (selon les comptes publiés) à CHF 33 030,6 millions (pour les chiffres retraités).

GRUPE BCV COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ (comptes non audités)

(en millions de CHF)	2007 1.1 - 30.6	2006 1.1 - 30.6	Variation absolue	en %
Produit des intérêts et des escomptes	494,8	413,5	81,3	19,7
Produit des intérêts et des dividendes des immobilisations financières	21,0	19,7	1,3	6,6
Charges d'intérêts	-260,5	-193,0	67,5	35,0
Résultat des opérations d'intérêts	255,3	240,2	15,1	6,3
Produit des commissions sur les opérations de crédit	20,9	18,3	2,6	14,2
Produit des commissions sur les opérations de négoce de titres et les placements	178,2	166,0 1)	12,2	7,3
Produit des commissions sur les autres prestations de service	34,8	34,5 1)	0,3	0,9
Charges de commissions	-40,7	-38,4	2,3	6,0
Résultat des opérations de commissions et des prestations de service	193,2	180,4 1)	12,8	7,1
Résultat des opérations de négoce	53,6	51,3 1)	2,3	4,5
Résultat des aliénations d'immobilisations financières	34,9	18,3	16,6	90,7
Produit total des participations	2,5	2,1	0,4	19,0
Résultat des immeubles	2,8	3,4	-0,6	-17,6
Autres produits ordinaires	49,5	66,8	-17,3	-25,9
Autres résultats ordinaires	89,7	90,6	-0,9	-1,0
Total des résultats de l'activité bancaire ordinaire	591,8	562,5	29,3	5,2
Charges de personnel	-185,3	-186,7	-1,4	-0,7
Autres charges d'exploitation	-98,8	-93,2	5,6	6,0
Charges d'exploitation	-284,1	-279,9	4,2	1,5
Bénéfice brut	307,7	282,6	25,1	8,9
Amortissements sur l'actif immobilisé	-45,6	-46,4	-0,8	-1,7
Correctifs de valeurs, provisions et pertes	-9,4	-8,3	1,1	13,3
Résultat intermédiaire	252,7	227,9	24,8	10,9
Produits extraordinaires	89,6	125,8	-36,2	-28,8
Charges extraordinaires	-1,3	-0,1	1,2	1 200,0
Impôts	-23,4	-11,3	12,1	107,1
Bénéfice net total	317,6	342,3	-24,7	-7,2
Intérêts minoritaires	-2,3	-2,6	-0,3	-11,5
Bénéfice net, part du Groupe	315,3	339,7	-24,4	-7,2

1) **Modification des principes de présentation des comptes:** Dès l'exercice 2007, conformément aux possibilités offertes par les Directives de la Commission fédérale des banques, les charges et les produits des opérations du marché primaire ainsi que les charges de commissions directement liées aux opérations de négoce sont présentés sous la rubrique « Résultat des opérations de négoce ». Ils étaient précédemment compris dans le « Résultat des opérations de commissions ».

A des fins de comparaison, les rubriques correspondantes de l'exercice précédent ont été reclassées. Après cette opération représentant un montant de CHF 4,8 millions pour le 1^{er} semestre 2006, le « Résultat des opérations de commissions » passe de CHF 175,6 millions (selon les comptes publiés) à CHF 180,4 millions (pour le comparatif) alors que le « Résultat des opérations de négoce » évolue de CHF 56,1 millions à CHF 51,3 millions. S'agissant d'un reclassement entre deux rubriques des résultats de l'activité bancaire, il n'y a aucun impact sur le résultat brut au 30 juin 2006.

www.bcv.ch



Banque Cantonale Vaudoise
Place Saint-François 14
1003 Lausanne