

RAPPORT ANNUEL 2006
BANQUE FIGUET & CIE SA



BANQUE FIGUET & CIE S.A.

DEPUIS 1856

MESSAGE DE LA DIRECTION GÉNÉRALE

NOTRE 150^e ANNÉE

L'année 2006 était une année particulière pour la Banque Piquet qui célébrait son 150^e anniversaire. Outre les bons résultats et la croissance des avoirs en dépôt, cette année a été marquée par plusieurs événements comme l'ouverture de la première implantation étrangère, des célébrations organisées sur nos différents sites, ainsi que la publication d'un livre retraçant l'histoire de la Banque depuis ses origines au cœur de la Suisse romande.

Le bénéfice opérationnel a augmenté de 26 % grâce à des revenus plus élevés, à une activité en augmentation et une croissance des avoirs, couplés avec un contrôle strict des coûts. Le bénéfice net après impôts a augmenté de 55 % à CHF 14,8 millions en partie dû à certains éléments extraordinaires. Le total des avoirs en dépôt a augmenté de 15 % à CHF 5,5 milliards. Nos trois activités principales, la gestion privée, les gérants indépendants et la gestion institutionnelle ont toutes contribué à ce résultat.

Cette année de jubilé a aussi vu l'ouverture d'un bureau de représentation à Hong Kong qui initialement se concentrera sur la région, mais qui servira ultérieurement de plateforme pour la Chine, lorsque la réglementation le permettra.

La publication de l'histoire de notre Banque montre combien nous sommes fiers de notre héritage et de nos succès pendant un siècle et demi dans le pays qui a inventé la banque privée.

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

POLITIQUE DE PLACEMENT

Le ralentissement conjoncturel que nous escomptions depuis un certain temps aux Etats-Unis n'a finalement débuté qu'au deuxième trimestre de 2006. De plus, ce ralentissement est resté assez léger malgré l'excès d'endettement de nombreuses franges de la population et la forte correction du secteur immobilier. Il n'a donc pas été suffisant pour freiner de façon significative la croissance de l'économie mondiale, qui n'a commencé à se modérer qu'en fin d'année. Cet environnement, conjugué à la flambée des prix du pétrole jusqu'en été, a fortement ravivé les craintes inflationnistes, entretenues de surcroît par les déclarations alarmistes des banques centrales. Ces craintes, finalement peu confirmées dans les faits, ont infligé des dégâts temporaires aux obligations alors que les actions ont enregistré des performances très satisfaisantes, notamment en Europe et dans certains pays émergents. Cette psychose de l'inflation s'est depuis lors apaisée, suite à la modération de l'expansion économique et à la correction importante des prix du pétrole, et les taux longs se sont détendus. Toutefois, les marchés boursiers en ont profité encore plus que les obligations, ce qui reflète un retour de l'appétit des investisseurs pour le risque. On en trouve d'autres indices dans l'intérêt persistant pour les petites valeurs en Europe et pour certains marchés émergents comme la Chine et l'Inde, où les indicateurs de spéculation ont viré au rouge. La très faible prime de rendement offerte par les obligations de mauvais débiteurs par rapport à la meilleure qualité en est un autre exemple.

La politique prudente de la Banque et son refus de suivre les tendances générales n'ont pas permis de bénéficier pleinement de la hausse de certains marchés, en particulier dans les comptes basés en euro et en franc suisse. En effet, en plus de l'incidence négative de l'exposition obligataire, ces comptes ont été pénalisés par la faiblesse de la plupart des principales devises non européennes, surtout pendant le premier semestre. La seconde moitié de l'année a vu un rattrapage, grâce à la stabilisation des obligations et à la bonne tenue des marchés boursiers et des placements alternatifs, mais ceci n'a permis de dégager qu'une plus-value marginale sur l'ensemble de l'exercice dans les portefeuilles basés en franc ou en euro. Le coût des couvertures monétaires a également joué un rôle négatif et pénalisant.

Le retour d'optimisme envers les marchés des actions et certains investissements à risque, au terme d'une hausse qui dure depuis quatre ans, ou plus selon les places, et sans correction significative, nous incite à maintenir une certaine circonspection. De plus, on note la prévision quasi unanime d'un ralentissement modeste et passager aux Etats-Unis qui serait propice pour les obligations et peut-être plus encore pour les actions, car il serait synonyme de légère modération de la croissance mondiale et de faible inflation. Une telle unanimité laisse toutefois peu de place pour des surprises. Une nouvelle accélération de l'économie américaine en serait une. Elle créerait des pressions à la hausse sur les taux d'intérêt et ne serait positive ni pour les obligations ni pour les actions. Une telle hypothèse semble toutefois peu plausible. Le scénario opposé, celui d'un ralentissement important de l'activité aux Etats-Unis, semble avoir un peu plus de chances de se produire. Il serait très positif pour les obligations de qualité et de longue durée mais moins pour les actions. En tout état de cause, les bourses sont en général sur-achetées et une correction semble inévitable dans un avenir rapproché même dans le scénario le plus positif d'atterrissage en douceur de l'économie américaine, si bien que nous nous accordons un délai de réflexion avant d'augmenter éventuellement les actions.

Au-delà des variations parfois importantes à court ou à moyen terme, on constate que le dollar a atteint une certaine stabilité par rapport à l'euro depuis trois ans. Il est néanmoins trop tôt pour affirmer si cela représente une nouvelle tendance car le dollar reste proche de ses points les plus bas contre l'euro. Dans l'intervalle, l'intérêt des investisseurs se porte sur les devises offrant des rendements élevés ou en phase d'augmentation, de sorte que les monnaies présentant de faibles rendements sont délaissées. C'est le cas du franc suisse et du yen depuis un certain temps, ce qui débouche sur certains excès spéculatifs.

GESTION PRIVÉE

UNE FORTE CROISSANCE DES AVOIRS ET DE LA PROFITABILITÉ

Notre année de jubilé a été marquée par une forte croissance des avoirs en dépôt et de la rentabilité. L'ouverture d'un bureau de représentation à Hong Kong en fin d'année nous ouvre un nouveau marché pour le développement de nos activités.

L'augmentation de la masse des avoirs a été de 15 % pour atteindre CHF 5,5 milliards, provenant de l'ensemble de nos marchés, et aussi bien de nouveaux clients que des clients existants. La proportion des avoirs gérés avec mandat discrétionnaire est restée au dessus de 50 %.

Les manifestations liées au 150^e anniversaire nous ont permis de rencontrer des clients et amis en des lieux variés et de profiter de cette occasion historique pour renforcer les liens qui nous unissent. Cela a été fait au travers d'événements, de la presse, et de publications. Deux des plus marquants ont été la publication de l'histoire de la Banque, et la présentation dans le journal « Le Temps » chaque semaine de l'année, des carrières de 52 Suisses ayant eu des parcours exceptionnels dans les quatre coins du monde. Ce projet correspondait parfaitement aux valeurs que nous cultivons depuis 150 ans, notamment la liberté d'esprit et le désir d'entreprendre, en Suisse comme ailleurs dans le monde.

Nous exprimons notre gratitude envers nos clients et nos collaborateurs qui ont contribué à la longue histoire de la Banque Piquet, et sommes conscients de nos obligations envers les générations futures.

GESTION INSTITUTIONNELLE

La masse gérée pour le compte de clients institutionnels a continué sa progression en 2006 grâce à de nouveaux comptes dont la gestion a démarré en début d'année, et à certains clients existants qui nous ont renouvelé leur confiance en augmentant la taille de leurs mandats.

Les clients institutionnels apprécient toujours un service de haut niveau fourni par une banque à taille humaine, une philosophie préconisant tout aussi bien la croissance à long terme que la préservation du capital, ainsi qu'une approche de l'investissement différente et hors des sentiers battus.

Face à l'augmentation du nombre de mandats gérés, l'équipe institutionnelle s'est étoffée dans le souci d'améliorer encore la qualité du service offert par l'adjonction de nouvelles compétences. Ce renforcement nous permettra également d'accroître l'activité de promotion du savoir-faire de la Banque en matière de gestion institutionnelle.

GÉRANTS INDÉPENDANTS

PLUS QUE JAMAIS, CE SONT LE SERVICE, LE CONTACT, LA COMPÉTENCE ET LA FLEXIBILITÉ DE NOTRE ÉQUIPE QUI ONT SÉDUIT LES GÉRANTS DE FORTUNE INDÉPENDANTS

Une année de jubilé et des résultats réjouissants

2006 a été une année de grâce où les excellents résultats obtenus sont venus ponctuer de façon heureuse notre 150^e anniversaire. De nombreuses festivités ont marqué ce jubilé tout au long de l'année avec notamment une forte participation de nos gérants indépendants. Ce fut l'occasion de les remercier de leur confiance, de leur fidélité ainsi que de leur apport significatif aux résultats de l'exercice où nous pouvons relever une augmentation de 20% de la masse sous dépôt.

Un secteur en progression constante

En 2000, lorsque la Loi fédérale sur le blanchiment d'argent (LBA) est entrée en vigueur, presque simultanément avec l'éclatement de la bulle spéculative des marchés actions, les pronostics étaient plutôt pessimistes quant à la progression de la masse gérée par les gérants de fortune indépendants. Fin de la période de grâce, chute des performances, contraintes administratives alourdies et difficultés croissantes d'installation à son propre compte étaient autant de signes annonciateurs d'un ralentissement de l'activité. Il n'en fut rien et les avoirs gérés par les gérants indépendants n'ont cessé de croître, les clients étant toujours plus nombreux à choisir cette formule. Aujourd'hui, on estime l'importance de ce secteur en Suisse à quelque 600 à 700 milliards de francs.

Service et contact

Au centre de nos préoccupations, la qualité de service et le contact sont essentiels pour mériter la confiance de nos clients. Car ce sont finalement les personnes et leurs qualités intrinsèques qui font la différence dans un monde comme le nôtre essentiellement fait de chiffres et de réglementations. Nous nous efforçons donc de privilégier les qualités que sont la capacité relationnelle, la compétence et la souplesse, sans perdre de vue la rigueur et la précision que notre métier nous impose.

ORGANES DE LA BANQUE AU 31 DÉCEMBRE 2006

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 CLÉS DE LA BCV, NOTRE ACTIONNAIRE MAJORITAIRE,
AU 31 DÉCEMBRE 2006**

Bilan (en millions de francs)

Total du bilan	36 537
Avances à la clientèle	22 059
Dépôts de la clientèle et emprunts	25 120
Fonds propres	3 419

Résultat

Bénéfice brut	536
Bénéfice net	534

Masse en dépôt 80 800

Effectif total (en unités de travail à plein temps) 2 390

Données boursières

Cours le plus haut	587.00
Cours le plus bas	389.00

Structure du capital

Etat de Vaud	67,08 %
Public	32,92 %

Participation BCV au capital de la Banque Piguet & Cie S.A. 83 %

COMPTES ANNUELS

BILAN AU 31 DÉCEMBRE
(avant répartition du bénéfice)

Actifs	CHF	
	2006	2005
Liquidités	6 713 182.35	6 497 143.02
Créances résultant de papiers monétaires	643.87	5 367.79
Créances sur les banques	59 641 083.35	61 493 451.18
Créances sur la clientèle	152 983 256.80	138 190 380.00
Créances hypothécaires	147 119 134.00	136 998 015.40
Portefeuilles de titres et de métaux précieux destinés au négoce	–	2 796 184.63
Immobilisations financières	8 813 336.68	7 592 232.66
Participations	8 298 447.90	8 508 447.90
Immobilisations corporelles	12 831 000.00	13 747 500.00
Comptes de régularisation	4 959 903.87	4 389 816.76
Autres actifs	8 850 834.68	3 489 251.91
Total des actifs	410 210 823.50	383 707 791.25
Total des créances sur les sociétés du groupe et les participants qualifiés	27 898 667.59	38 966 008.13
Passifs		
Engagements résultant de papiers monétaires	100 842.42	–
Engagements envers les banques	93 851 498.93	84 063 136.12
Engagements envers la clientèle sous forme d'épargne et de placements	3 995 246.53	7 923 461.64
Autres engagements envers la clientèle	196 048 622.85	200 820 990.69
Comptes de régularisation	11 991 670.90	8 470 355.15
Autres passifs	14 113 837.05	5 015 486.70
Correctifs de valeurs et provisions	5 987 384.84	7 164 615.00
Réserves pour risques bancaires généraux	2 500 000.00	2 000 000.00
Capital social	20 000 000.00	20 000 000.00
Réserve légale générale	10 080 000.00	10 040 000.00
Réserve pour propres titres de participation	3 751 557.00	3 101 165.00
Autres réserves	32 848 443.00	25 498 835.00
Bénéfice reporté	169 745.95	100 509.53
Bénéfice de l'exercice	14 771 974.03	9 509 236.42
Total des passifs	410 210 823.50	383 707 791.25
Total des engagements envers les sociétés du groupe et les participants qualifiés	79 058 941.64	81 359 581.81

OPÉRATIONS HORS BILAN AU 31 DÉCEMBRE

Hors bilan	CHF	
	2006	2005
Engagements conditionnels	12 352 263.03	17 207 218.55
Engagements irrévocables	5 117 300.00	9 466 470.00
Instruments financiers dérivés		
<i>Montants des sous-jacents</i>	1 014 977 171.22	621 544 180.17
<i>Valeurs de remplacement positives</i>	8 850 834.68	3 345 505.56
<i>Valeurs de remplacement négatives</i>	8 643 010.70	3 704 855.69
Opérations fiduciaires	655 591 259.84	534 618 304.56

COMPTES DE RÉSULTAT AU 31 DÉCEMBRE

	CHF	
	2006	2005
Produits et charges de l'activité bancaire ordinaire		
Résultat des opérations d'intérêts		
<i>Produit des intérêts et des escomptes</i>	10 579 240.82	8 674 047.11
<i>Produit des intérêts et des dividendes des immobilisations financières</i>	283 337.07	264 513.81
<i>Charges d'intérêts</i>	-2 422 420.14	-2 334 639.49
Sous-total résultat des opérations d'intérêts	8 440 157.75	6 603 921.43
Résultat des opérations de commissions et des prestations de service		
<i>Produit des commissions sur les opérations de crédit</i>	165 525.13	230 938.07
<i>Produit des commissions sur les opérations de négoce de titres et les placements</i>	44 353 619.75	36 997 965.42
<i>Produit des commissions sur les autres prestations de service</i>	1 200 020.67	1 161 815.83
<i>Charges de commissions</i>	-5 341 420.24	-4 388 225.49
Sous-total résultat des opérations de commissions et des prestations de service	40 377 745.31	34 002 493.83
Résultat des opérations de négoce	7 879 854.75	7 727 257.93
Autres résultats ordinaires		
<i>Résultat des aliénations d'immobilisations financières</i>	17 451.90	5 295.16
<i>Produit des participations</i>	485 769.82	161 279.58
<i>Résultat des immeubles</i>	-823.20	1 560.33
<i>Autres produits ordinaires</i>	188 414.53	163 554.25
<i>Autres charges ordinaires</i>	-189 798.03	-
Sous-total autres résultats ordinaires	501 015.02	331 689.32
Total des revenus de l'activité bancaire ordinaire	57 198 772.83	48 665 362.51
Charges d'exploitation		
<i>Charges de personnel</i>	-25 004 513.66	-21 897 899.11
<i>Autres charges d'exploitation</i>	-12 183 443.53	-10 938 551.42
Sous-total charges d'exploitation	-37 187 957.19	-32 836 450.53
Bénéfice brut	20 010 815.64	15 828 911.98
Amortissements sur l'actif immobilisé	-1 238 939.30	-1 241 867.96
Correctifs de valeurs, provisions et pertes	-757 351.86	-674 988.41
Résultat intermédiaire	18 014 524.48	13 912 055.61
Produits extraordinaires	2 544 072.85	300 973.76
Charges extraordinaires	-526 265.00	-1 295 000.00
Impôts	-5 260 358.30	-3 408 792.95
Bénéfice de l'exercice	14 771 974.03	9 509 236.42

TABLEAU DE FINANCEMENT (EN MILLIERS DE FRANCS)

	2006			2005		
	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	14 772	–		9 509	–	
Amortissements sur l'actif immobilisé	1 239			1 242	–	
Résultat comptable sur ventes de participations	–	193		–	20	
Résultat comptable sur ventes d'immobilisations corporelles	1	–		–	82	
Attribution à la Réserve pour risques généraux bancaires	500	–		500	–	
Correctifs de valeurs et provisions	1 475	2 653		2 328	410	
Comptes de régularisation actifs	–	570		–	641	
Comptes de régularisation passifs	3 522	–		2 505	–	
Autres rubriques	9 098	5 360		4 397	4 278	
Dividende de l'exercice précédent	–	1 400		–	1 200	
Solde	30 607	10 176	20 431	20 481	6 631	13 850
Flux de fonds des mutations dans l'actif immobilisé						
Participations	403	–		1 142	–	
Autres immeubles	–	–		1 309	–	
Autres immobilisations corporelles	147	470		–	1 286	
Solde	550	470	80	2 451	1 286	1 165
Flux de fonds de l'activité bancaire						
Opérations à moyen et long termes (>1 an)						
<i>Autres engagements envers la clientèle</i>	–	658		–	2 085	
<i>Créances sur la clientèle</i>	15 076	–		10 042	–	
<i>Créances hypothécaires</i>	–	12 536		38 039	–	
<i>Immobilisations financières</i>	–	1 057		15	–	
Opérations à court terme						
<i>Engagements résultant de papiers monétaires</i>	101	–		–	–	
<i>Engagements envers les banques</i>	9 788	–		–	14 210	
<i>Fonds d'épargne et de placement</i>	–	3 928		–	1 081	
<i>Autres engagements envers la clientèle</i>	–	4 115		11 297	–	
<i>Créances résultant de papiers monétaires</i>	4	–		6	–	
<i>Créances sur les banques</i>	1 852	–		–	3 189	
<i>Créances sur la clientèle</i>	–	29 869		–	16 861	
<i>Créances hypothécaires</i>	2 415	–		–	36 007	
<i>Portefeuilles de titres et de métaux précieux destinés au négoce</i>	2 796	–		–	1 649	
<i>Immobilisations financières</i>	–	164		–	181	
Solde	32 032	52 327	–20 295	59 399	75 263	–15 864
Etat des liquidités						
Liquidités	–	216		849	–	
Solde	–	216	– 216	849	–	849
Total sources de fonds	63 189			83 180		
Total emplois de fonds		63 189	–		83 180	–

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. Durant l'exercice 2006, la Banque a procédé à l'ouverture d'un bureau de représentation à Hong Kong.

L'effectif de son personnel converti en emplois à plein temps s'élevait à la fin de l'année 2006 à 106,6 collaborateurs, soit un effectif global augmenté de 3,2 par rapport à fin 2005.

Les activités principales de la Banque sont les suivantes :

Opérations au bilan

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

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

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

Opérations de négoce

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

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

Opérations de commissions et de prestations de service

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

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

Autres domaines d'activités

La Banque détient, au 31 décembre 2006, une participation minoritaire de 25% dans PRS Group, sociétés spécialisées dans la gestion alternative. Ces participations ont été vendues durant le 1^{er} trimestre 2007.

Gestion des risques

La Banque a nommé 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 relatives à des biens immobiliers.

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

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

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

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

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 la révision 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).

Cette externalisation a fait l'objet, conformément aux exigences de la Commission fédérale des banques, d'un contrat de service détaillé. Afin de garantir la confidentialité des opérations, les collaborateurs des prestataires 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.

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 :

	2006		2005	
	Cours de clôture	Cours moyen annuel	Cours de clôture	Cours moyen annuel
EUR	1.6097	1.5765	1.5446	1.5481
USD	1.2207	1.2474	1.3179	1.2384
GBP	2.3891	2.3116	2.2626	2.2636
JPY	1.0244	1.0747	1.1166	1.1299

Principes généraux d'évaluation

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

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

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

Prêts (créances sur la clientèle et créances hypothécaires)

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

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

Les immobilisations corporelles 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 sont les suivantes :

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

Les gains réalisés lors de l'aliénation d'immobilisations corporelles sont comptabilisés 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 de 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

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

Instruments financiers dérivés

Opérations de négoce

Tous les instruments financiers dérivés de la Banque sont évalués à leur juste valeur (valeur de remplacement). 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 piloter 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 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	10 842	128 035	14 106	152 983
Créances hypothécaires				
<i>immeubles d'habitation</i>	139 123	–	–	139 123
<i>immeubles commerciaux</i>	3 081	–	–	3 081
<i>artisanat et industrie</i>	376	–	–	376
<i>autres</i>	4 539	–	–	4 539
Total des prêts				
31.12.2006	157 961	128 035	14 106	300 102
31.12.2005	149 411	104 845	20 932	275 188
Hors bilan				
Engagements conditionnels	–	11 513	839	12 352
Engagements irrévocables	1 440	3 118	559	5 117
Total hors bilan				
31.12.2006	1 440	14 631	1 398	17 469
31.12.2005	8 257	16 356	2 061	26 674
	Montant brut	Valeur estimée de réalisation des sûretés	Montant net	Correctifs de valeurs individuels
Créances compromises				
31.12.2006	13 809	9 430	4 379	4 379
31.12.2005	18 739	13 357	5 382	5 382

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	2006	2005
Titres de participation	–	2 796
Total des portefeuilles de titres et de métaux précieux destinés au négoce	–	2 796
<i>dont titres admis en pension selon les prescriptions en matière de liquidités</i>	–	–

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

Valeurs de remplacement positives des instruments financiers dérivés (Autres actifs)	8 851	3 345
Valeurs de remplacement négatives des instruments financiers dérivés (Autres passifs)	–8 643	–2 990

Répartition des immobilisations financières (en milliers de francs)

	Valeur comptable		Juste valeur	
	2006	2005	2006	2005
Titres de créance destinés à être conservés jusqu'à l'échéance	7 727	7 187	7 834	7 479
Titres de participation	1 086	405	1 128	412
Total	8 813	7 592	8 962	7 891
<i>dont titres admis en pension selon les prescriptions en matière de liquidités</i>	7 727	7 187	7 834	7 478

Participations (en milliers de francs)

	2006	2005
Avec valeur boursière	183	183
Sans valeur boursière	8 115	8 325
Total des participations	8 298	8 508

3.3 Participations essentielles

Société / siège	Activité	Capital en milliers d'unités	Participation en %	
			2006	2005
Cofimor Investment and Finance Limited, Nicosie, Chypre	Sans	CHF 3	86,00	86,00
Piguet Asset Management S.A.*, Luxembourg	Gestion de fonds de placement	CHF 210	–	100,00
PRS International Consulting, Miami	Gestion de fortune	USD 1	25,00	25,00
PRS International (Cayman) Ltd, Iles Caymans	Gestion de fortune	USD 250	25,00	25,00
PRS Latam LLC, Wilmington (Delaware)	Gestion de fortune	USD 266	16,66	16,66
PRS Partner USA LLC, Wilmington (Delaware)	Gestion de fortune	USD 200	16,66	16,66

* Piguet Asset Management S.A. a été liquidée durant l'exercice 2006.

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

	Valeur d'acquisition	Amortissements cumulés	Valeur comptable à la fin de l'exercice 2005	Exercice de référence				Valeur comptable à la fin de l'exercice 2006
				Changements d'affectation	Investisse- ments	Désinves- tisements	Amortisse- ments	
Participations								
<i>Participations majoritaires</i>	1 073	-863	210	-	-	-210	-	-
<i>Participations minoritaires</i>	9 333	-1 035	8 298	-	-	-	-	8 298
Total des participations	10 406	-1 898	8 508	-	-	-210	-	8 298
Immeubles								
<i>Immeubles à l'usage de la Banque</i>	13 681	-2 116	11 565	-	-	-	-215	11 350
Autres immobilisations corporelles	12 681	-10 498	2 183	-	470	-148	-1 024	1 481
Total des immobilisations corporelles	26 362	-12 614	13 748	-	470	-148	-1 239	12 831
Valeur d'assurance incendie des immeubles								13 304
Valeur d'assurance incendie des autres immobilisations corporelles								7 487
Engagements : termes de leasing futurs résultant de leasing d'exploitation								-

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

	2006		2005	
	Autres actifs	Autres passifs	Autres actifs	Autres passifs
Valeurs de remplacement des instruments financiers dérivés				
<i>Contrats pour propre compte</i>				
<i>Gestion du bilan</i>	-	-	-	715
<i>Contrats en qualité de commissionnaire</i>	8 851	8 643	3 345	2 990
Total des instruments financiers dérivés	8 851	8 643	3 345	3 705
Compte de compensation	-	149	144	-
Impôts indirects	-	2 259	-	1 120
Actifs et passifs divers	-	3 063	-	190
Total des autres actifs et autres passifs	8 851	14 114	3 489	5 015

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)

	2006		2005	
	Valeur comptable	Engagements effectifs	Valeur comptable	Engagements effectifs
Immobilisations financières	7 727	-	7 187	-

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 2006	Charges de prévoyance comprises dans les « Charges de personnel »	
		2006	2006	2005		Variation	2006
Institutions de prévoyance		2006	2006	2005	Variation	2006	2005
Sans excédent ou découvert							
Caisse de pensions BCV	–	–	–	–	2 299	2 299	2 192
Avec excédent							
Fonds de prévoyance complémentaire en faveur de l'encadrement supérieur de la BCV	900	–	–	–	163	163	–
Total	900	–	–	–	2 462	2 462	2 192

L'excédent de couverture ou le découvert des institutions de prévoyance est basé sur leurs comptes intermédiaires non audités, arrêtés au 30 septembre 2006.

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 2005	Utilisations conformes à leur but	Modifications de l'affectation (nouvelles affectations)	Recouvrements, intérêts compromis, différences de change	Nouvelles constitutions à charge du compte de résultat	Dissolutions au profit du compte de résultat	Etat à la fin de l'exercice 2006
Correctifs de valeurs et provisions pour risques de défaillance (risques de recouvrement et risques-pays)	5 382	-354	-	790	366	-1 805	4 379
Correctifs de valeurs et provisions pour autres risques d'exploitation	578	-	-	-	-	-15	563
Autres provisions	1 205	-	-	-	320	-480	1 045
Total des correctifs de valeurs et provisions selon le bilan	7 165	-354	-	790	686	-2 300	5 987
Réserves pour risques bancaires généraux	2 000	-	-	-	500	-	2 500

3.10 Présentation du capital social (en milliers de francs)

	2006			2005		
	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%)

	2006				2005			
	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	16 600	166 000	83,0	16 600	16 200	162 000	81,0	16 200
Fondation d'intéressement Banque Piguët & Cie S.A.	1 057	10 570	5,28	1 057	1 115	11 150	5,6	1 115

D'autres collaborateurs de la Banque détiennent 23 430 actions soit 11,72% (2005: 26 850 actions soit 13,4%).

Les actions en possession de la Fondation d'intéressement Banque Piguët & 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	10 040
Réserves pour risques bancaires généraux	2 000
Réserve pour propres titres de participation	3 101
Autres réserves	25 499
Bénéfice au bilan	9 610
Total des capitaux propres au début de l'exercice 2006 (avant répartition du bénéfice)	70 250
+ Attribution aux Réserves pour risques bancaires généraux	500
+ Attribution aux Autres réserves	8 000
– Prélèvement sur le Bénéfice au bilan	–8 000
– Prélèvement sur les Autres réserves	–650
+ Attribution à la Réserve pour propres titres de participation	650
– Dividende prélevé sur le bénéfice de l'exercice précédent	–1 400
+ Bénéfice de l'exercice de référence	14 772
Total des capitaux propres à la fin de l'exercice 2006 (avant répartition du bénéfice)	84 122

dont :

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

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

	A vue	Dénonçable	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	6 713	–	–	–	–	–	–	6 713
Créances résultant de papiers monétaires	–	–	1	–	–	–	–	1
Créances sur les banques	59 641	–	–	–	–	–	–	59 641
Créances sur la clientèle	41 601	36 481	38 190	29 573	7 138	–	–	152 983
Créances hypothécaires	–	43 016	18 734	34 666	39 147	11 556	–	147 119
Immobilisations financières	–	14	1 212	–	6 515	1 072	–	8 813
Total de l'actif circulant								
31.12.2006	107 955	79 511	58 137	64 239	52 800	12 628	–	375 270
31.12.2005	117 830	50 580	45 691	72 558	64 464	2 448	–	353 571
Fonds étrangers								
Engagements résultant de papiers monétaires	–	–	101	–	–	–	–	101
Engagements envers les banques	32 851	–	11 000	50 000	–	–	–	93 851
Engagements envers la clientèle sous forme d'épargne et de placements	–	3 995	–	–	–	–	–	3 995
Autres engagements envers la clientèle	171 814	11 850	2 777	3 298	6 310	–	–	196 049
Total des fonds étrangers								
31.12.2006	204 665	15 845	13 878	53 298	6 310	–	–	293 996
31.12.2005	192 805	32 158	17 170	43 706	6 968	–	–	292 807

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

	2006	2005
Crédits aux organes	7 350	4 354

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	2006		2005	
	Suisse	Etranger	Suisse	Etranger
Liquidités	5 472	1 241	5 878	619
Créances résultant de papiers monétaires	–	1	–	5
Créances sur les banques	20 924	38 717	42 907	18 586
Créances sur la clientèle	59 539	93 444	56 626	81 565
Créances hypothécaires	144 639	2 480	134 467	2 532
Portefeuilles de titres et de métaux précieux destinés au négoce	–	–	–	2 796
Immobilisations financières	6 530	2 283	6 612	980
Participations	183	8 116	183	8 326
Immobilisations corporelles	12 831	–	13 747	–
Comptes de régularisation	4 960	–	4 390	–
Autres actifs	8 851	–	3 489	–
Total des actifs	263 929	146 282	268 299	115 409

Passifs

Engagements résultant de papiers monétaires	101	–	–	–
Engagements envers les banques	77 883	15 968	81 913	2 150
Engagements envers la clientèle sous forme d'épargne et de placements	3 911	84	7 836	88
Autres engagements envers la clientèle	109 389	86 660	118 586	82 235
Comptes de régularisation	11 992	–	8 470	–
Autres passifs	14 114	–	5 015	–
Correctifs de valeurs et provisions	5 987	–	7 165	–
Réserves pour risques bancaires généraux	2 500	–	2 000	–
Capital social	20 000	–	20 000	–
Réserve légale générale	10 080	–	10 040	–
Réserve pour propres titres de participation	3 752	–	3 101	–
Autres réserves	32 848	–	25 499	–
Bénéfice reporté	170	–	101	–
Bénéfice de l'exercice	14 772	–	9 509	–
Total des passifs	307 499	102 712	299 235	84 473

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

Actifs	2006		2005	
	Valeur absolue	Part en %	Valeur absolue	Part en %
Europe				
<i>Suisse</i>	263 929	64,4	268 299	69,9
<i>Union européenne</i>	70 090	17,1	47 065	12,3
Etats-Unis d'Amérique	11 601	2,8	12 697	3,3
Asie	1 328	0,3	7 579	2,0
Autres pays	63 263	15,4	48 068	12,5
Total des actifs	410 211	100,0	383 708	100,0

3.16 Bilan par monnaies (en milliers de francs)

Actifs	Monnaies							Total
	CHF	USD	EUR	GBP	JPY	Autres	Métaux	
Liquidités	4 488	131	2 041	53	–	–	–	6 713
Créances résultant de papiers monétaires	–	–	1	–	–	–	–	1
Créances sur les banques	10 141	5 359	10 619	24 955	1 005	4 232	3 331	59 642
Créances sur la clientèle	63 544	39 278	44 701	1 124	4 333	2	–	152 982
Créances hypothécaires	147 119	–	–	–	–	–	–	147 119
Immobilisations financières	6 529	1 955	–	329	–	–	–	8 813
Participations	8 299	–	–	–	–	–	–	8 299
Immobilisations corporelles	12 831	–	–	–	–	–	–	12 831
Comptes de régularisation	4 249	176	533	–	2	–	–	4 960
Autres actifs	8 851	–	–	–	–	–	–	8 851
Total des positions portées à l'actif	266 051	46 899	57 895	26 461	5 340	4 234	3 331	410 211
Prétentions à la livraison découlant d'opérations au comptant, à terme et en options	347 214	359 559	278 646	14 080	16 176	1 724	–	1 017 399
Total des actifs	613 265	406 458	336 541	40 541	21 516	5 958	3 331	1 427 610
Passifs								
Engagements résultant de papiers monétaires	64	–	–	37	–	–	–	101
Engagements envers les banques	62 324	10 144	4 203	16 795	–	385	–	93 851
Engagements envers la clientèle sous forme d'épargne et de placements	3 995	–	–	–	–	–	–	3 995
Autres engagements envers la clientèle	91 472	29 664	53 009	9 769	5 323	3 481	3 331	196 049
Comptes de régularisation	11 991	–	1	–	–	–	–	11 992
Autres passifs	12 026	–	2 071	–	16	1	–	14 114
Correctifs de valeurs et provisions	5 987	–	–	–	–	–	–	5 987
Réserves pour risques bancaires généraux	2 500	–	–	–	–	–	–	2 500
Capital social	20 000	–	–	–	–	–	–	20 000
Réserve légale générale	10 080	–	–	–	–	–	–	10 080
Réserve pour propres titres de participation	3 752	–	–	–	–	–	–	3 752
Autres réserves	32 848	–	–	–	–	–	–	32 848
Bénéfice reporté	170	–	–	–	–	–	–	170
Bénéfice de l'exercice	14 772	–	–	–	–	–	–	14 772
Total des positions portées au passif	271 981	39 808	59 284	26 601	5 339	3 867	3 331	410 211
Engagements à la livraison découlant d'opérations au comptant, à terme et en options	354 195	354 048	277 920	13 763	16 151	1 322	–	1 017 399
Total des passifs	626 176	393 856	337 204	40 364	21 490	5 189	3 331	1 427 610
Position nette par devise	–12 911	12 602	–663	177	26	769	–	–

4. Informations se rapportant aux opérations hors bilan

4.1 Répartition des engagements conditionnels (en milliers de francs)

	2006	2005
Garanties irrévocables	12 352	17 207

4.2 Répartition des engagements irrévocables (en milliers de francs)

	2006	2005
Engagements irrévocables	5 117	9 466
<i>dont participation à la Garantie de dépôts</i>	<i>1 118</i>	<i>–</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
Swaps	–	–	–	17	50	25 000
Devises						
<i>Contrats à terme</i>	7 713	5 588	693 472	–	–	–
<i>Swaps</i>	942	2 826	268 216			
<i>Options (OTC)</i>	179	179	28 289	–	–	–
Total avant impact des contrats de netting						
31.12.2006	8 834	8 593	989 977	17	50	25 000
31.12.2005	3 345	2 990	561 544	–	715	60 000

4.4 Répartition des opérations fiduciaires (en milliers de francs)

	2006	2005
Placements fiduciaires auprès de banques tierces	543 456	346 903
Placements fiduciaires auprès de BCV Guernesey	104 379	181 380
Total des placements fiduciaires	647 835	528 283
Prêts fiduciaires	7 756	6 335
Total général	655 591	534 618

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

Genre d'avoirs administrés	2006	2005
Avoirs détenus par des fonds sous gestion propre	1 177 523	1 005 775
Avoirs sous mandat de gestion	2 020 709	1 681 074
Autres avoirs administrés	2 239 262	2 010 315
Total des avoirs administrés (y compris prises en compte doubles)	5 437 494	4 697 164
Dont prises en compte doubles	1 177 523	1 005 775
Apports/retraits nets d'argent frais	463 555	171 383

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 crédits 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 (2006 : CHF 107,4 mio et 2005 : CHF 110,8 mio).

5. Informations se rapportant au compte de résultat

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

	2006	2005
Devises et métaux précieux	7 704	7 347
Billets	219	209
Titres	-43	171
Total	7 880	7 727

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

	2006	2005
Appointements, salaires et gratifications	20 117	17 751
Contributions à des institutions de prévoyance professionnelle	2 462	2 192
Autres prestations sociales	1 964	1 453
Autres charges de personnel	462	502
Total des charges de personnel	25 005	21 898

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

	2006	2005
Frais de locaux	1 094	1 027
Frais de l'informatique	2 597	2 451
Frais des informations financières	1 255	1 191
Frais des machines, du mobilier et des autres installations	144	113
Frais de publicité et de communication	1 698	1 919
Frais de fournitures de bureau et d'abonnements	351	376
Frais de télécommunication et d'affranchissements	413	395
Frais des assurances	48	53
Frais de voyages et de représentation	1 408	1 253
Frais de révision et des autres consultants extérieurs	935	1 272
Frais des bureaux à l'étranger	1 216	31
TVA	297	364
Autres charges d'exploitation	727	494
Total des autres charges d'exploitation	12 183	10 939

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

Produits extraordinaires	2006	2005
Dissolution de provisions sur créances compromises devenues libres	1 551	56
Dissolution partielle de la provision pour risque de change sur les crédits accordés au Groupe PRS	480	–
Dissolution partielle de la provision sur la participation Cofimor	15	–
Bénéfice de liquidation d'une participation	193	20
Bénéfice sur ventes d'immobilisations	–	82
Récupération de créances	198	143
Divers	107	–
Total	2 544	301

Charges extraordinaires	2006	2005
Provision pour risque de change sur les crédits accordés au Groupe PRS	–	795
Dotations aux Réserves pour risques bancaires généraux	500	500
Divers	26	–
Total	526	1 295

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)

	2006		2005	
	Suisse	Etranger	Suisse	Etranger
Résultat des opérations d'intérêts	8 440	–	6 604	–
Résultat des opérations de commissions	40 378	–	34 002	–
Résultat des opérations de négoce	7 880	–	7 727	–
Autres résultats ordinaires	57	444	176	156
Produits	56 755	444	48 509	156
Charges de personnel	25 004	–	21 898	–
Autres charges d'exploitation y compris salaires des bureaux de représentation	10 659	1 524	10 877	61
Charges	35 663	1 524	32 775	61

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 RÉPARTITION DU BÉNÉFICE AU BILAN

	CHF	
	2006	2005
Bénéfice de l'exercice	14 771 974.03	9 509 236.42
Bénéfice reporté	169 745.95	100 509.53
Bénéfice au bilan	14 941 719.98	9 609 745.95
Proposition de répartition du bénéfice au bilan		
Attribution aux Autres réserves	–12 800 000.00	–8 000 000.00
Dividende	–2 000 000.00	–1 400 000.00
Attribution à la Réserve légale générale	–100 000.00	–40 000.00
Bénéfice reporté	41 719.98	169 745.95

Rapport de l'organe de révision à l'Assemblée générale des actionnaires de 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 Banque Piguet & Cie S.A. pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2006.

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 30 mars 2007

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

Bureau de représentation **Hong Kong**
Unit 2903
29 / F Alexandra House
18 Chater Road
Central, Hong Kong
Téléphone +852 2810 8180
Fax +852 2810 8183