

# Résultats annuels 2024

Conférence de presse

Lausanne, le 13 février 2025



Introduction  
Pascal Kiener, CEO

Résultats financiers 2024  
Thomas W. Paulsen, CFO

Conclusion  
Pascal Kiener, CEO

Marche des affaires toujours bien orientée dans des économies vaudoise et suisse résilientes

Forte croissance des crédits hypothécaires (+8%) dans un marché immobilier dynamique

Revenus stables à CHF 1,16 milliard, dans un environnement de taux d'intérêt moins favorable

Deuxièmes meilleurs résultats historiques<sup>1</sup>, avec un résultat opérationnel de CHF 515 millions (-5%) et un bénéfice net de CHF 441 millions (-6%)

Proposition d'augmenter le dividende par action de CHF 0,10 à CHF 4,40

**Note**

(1) Hors éléments extraordinaires

# Chiffres clés 2024

CHF millions (arrondi)

Revenus

1'155

0%

Résultat opérationnel

515

-5%

Bénéfice net

441

-6%

Total du bilan

60'629

+3%

Avoirs administrés

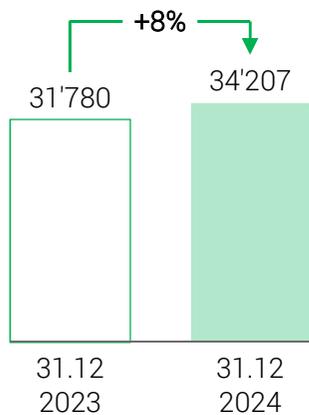
124'164

+6%

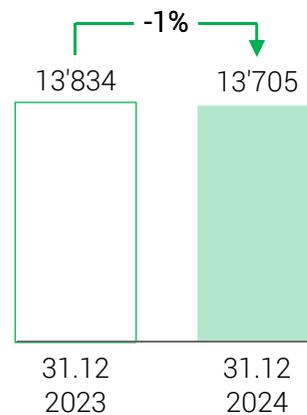
# Principaux volumes d'affaires 2024

CHF millions (arrondi)

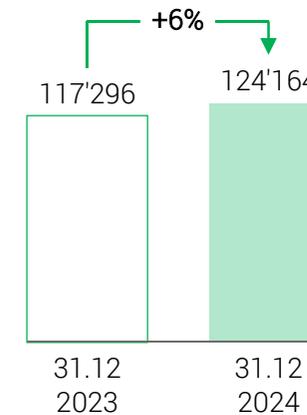
## Hypothèques



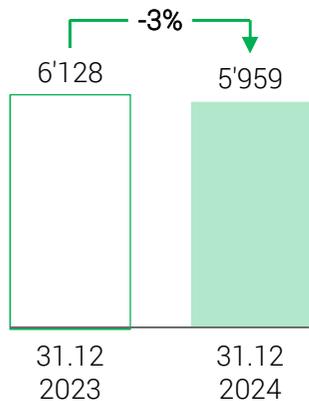
## Dépôts dénonçables<sup>1,2</sup>



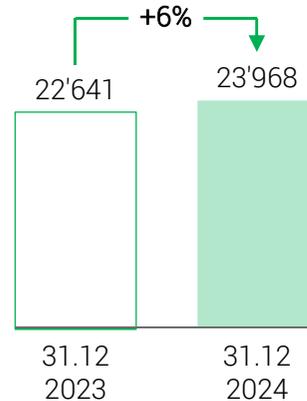
## Avoirs administrés<sup>3</sup>



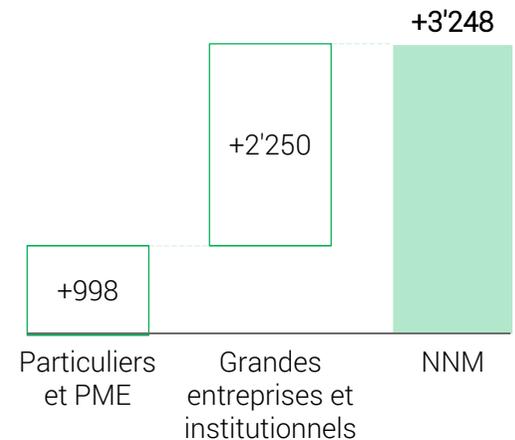
## Autres crédits à la clientèle



## Autres dépôts de la clientèle<sup>2</sup>



## Apports nets d'argent frais



**Note**

(1) Y compris comptes épargne

(2) Variation du total des deux rubriques: CHF +1,2 milliard (+3%)

(3) Chiffres 2023 retraités pour des raisons de comparabilité à la suite de l'élargissement du périmètre des avoirs administrés à tous les dépôts de la clientèle

# Changements au niveau des organes dirigeants

## Conseil d'administration



Proposition d'élire Sandra Hauser au Conseil d'administration lors de la prochaine Assemblée générale, en remplacement d'Ingrid Deltenre qui a souhaité remettre son mandat

## Direction générale



Nomination d'Anne Maillard au rang de Directrice générale, responsable de la division Retail, en remplacement de José F. Sierdo, qui a fait valoir son droit à la retraite

# Excellentes notations financières et extra-financières

## Notations financières



SD/D	CC	CCC-	CCC	CCC+	B-	B	B+	BB-	BB	BB+	BBB-	BBB	BBB+	A-	A	A+	AA-	<b>AA</b>	AA+	AAA
------	----	------	-----	------	----	---	----	-----	----	-----	------	-----	------	----	---	----	-----	-----------	-----	-----



C	Ca	Caa3	Caa2	Caa1	B3	B2	B1	Ba3	Ba2	Ba1	Baa3	Baa2	Baa1	A3	A2	A1	Aa3	<b>Aa2</b>	Aa1	Aaa
---	----	------	------	------	----	----	----	-----	-----	-----	------	------	------	----	----	----	-----	------------	-----	-----

- Confirmation des notations financières de la Banque, qui fait partie des établissements bancaires sans garantie explicite de l'État, les mieux notés au monde

## Notations extra-financières



CCC	B	BB	BBB	A	<b>AA</b>	AAA
-----	---	----	-----	---	-----------	-----



Excl.	C	B-	B+	<b>A-</b>	A+
-------	---	----	----	-----------	----

- Meilleure note des banques cantonales
- Catégorie « Leader »
- Deuxième meilleure note de l'agence

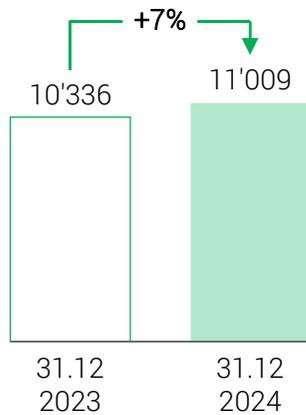


- Amélioration de la note de C- à C
- Entrée dans la catégorie « Prime »

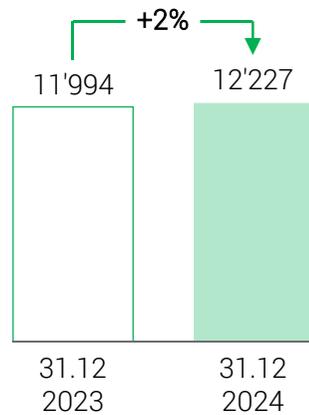
# Banque des particuliers

CHF millions (arrondi)<sup>1</sup>

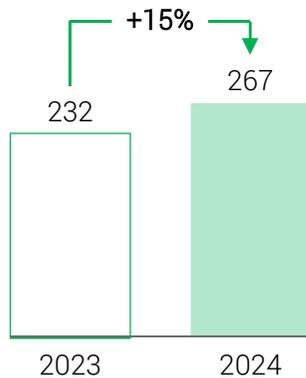
## Hypothèques



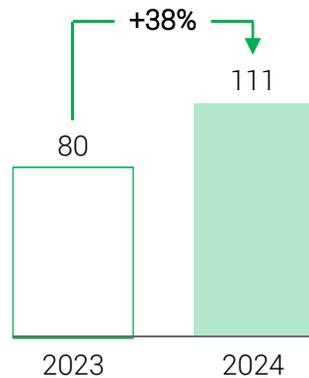
## Dépôts / Épargne



## Revenus



## Résultat opérationnel



- Forte croissance des crédits hypothécaires dans un marché immobilier dynamique
- Afflux continu de l'épargne et des dépôts de la clientèle
- Revenus et résultat opérationnel en forte hausse en raison notamment de :
  - La croissance des crédits hypothécaires
  - Le volume de transactions de la clientèle

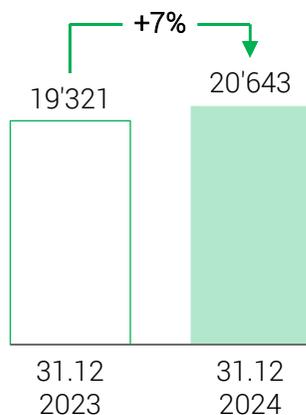
### Note

(1) Chiffres 2023 retraités pour des raisons de comparabilité

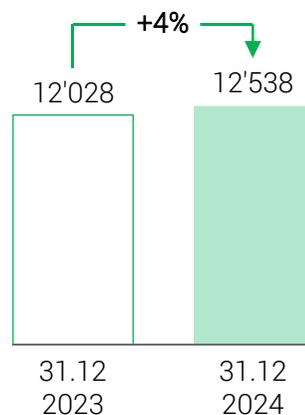
# Banque des entreprises

CHF millions (arrondi)<sup>1</sup>

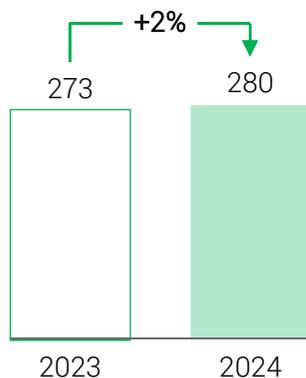
## Crédits/Engagements HB



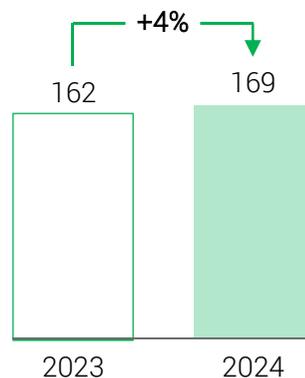
## Dépôts



## Revenus



## Résultat opérationnel



- PME
  - Hausse des crédits, hors crédits COVID-19, (+4%)
  - Plus de 80% des crédits COVID-19 remboursés
  - Hausse des dépôts (+3%)
- Professionnels de l'immobilier
  - Hausse des crédits hypothécaires (+14%)
- Grandes entreprises
  - Hausse des crédits et engagements hors-bilan (+7%)
  - Volatilité des dépôts (+25%)
- Trade finance
  - Baisse du volume d'affaires moyen (-10%) dans un environnement toujours marqué par les tensions géopolitiques
- Risque crédit
  - Bonne tenue de l'économie vaudoise
  - Très bonne résilience des entreprises
  - Faible besoin en nouvelles provisions

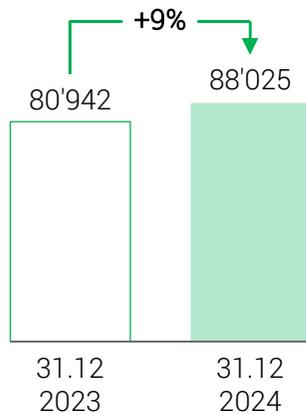
### Note

(1) Chiffres 2023 retraités pour des raisons de comparabilité

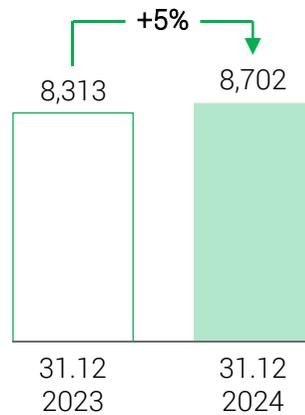
# Gestion de fortune

CHF millions (arrondi)<sup>1</sup>

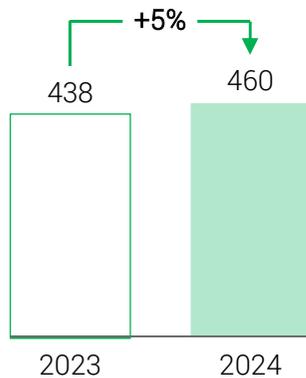
## Avoirs administrés<sup>2</sup>



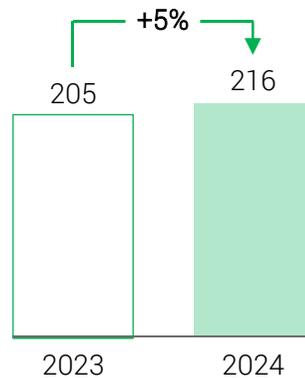
## Hypothèques



## Revenus



## Résultat opérationnel



- Hausse des avoirs administrés grâce à la dynamique des marchés financiers et l'apport de nouveaux fonds de la clientèle institutionnelle
- Croissance continue des crédits hypothécaires dans un marché immobilier dynamique
- Revenus et résultat opérationnel en hausse

### Note

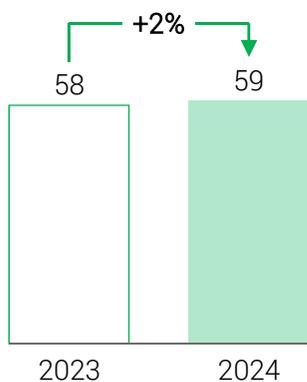
(1) Chiffres 2023 retraités pour des raisons de comparabilité

(2) Chiffres 2023 retraités pour des raisons de comparabilité à la suite de l'élargissement du périmètre des avoirs administrés à tous les dépôts de la clientèle

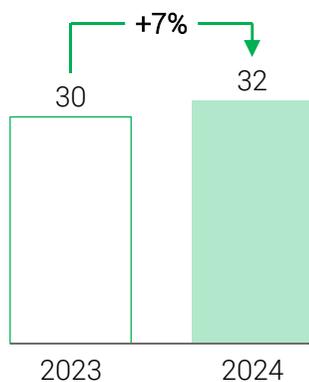
# Trading

CHF millions (arrondi)<sup>1</sup>

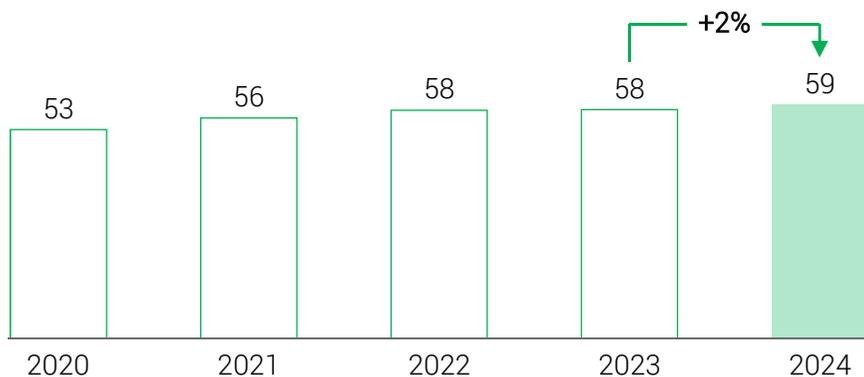
## Revenus



## Résultat opérationnel



## Historique des revenus



- Hausse de l'activité sur devises, qui représente plus de 60% des revenus du secteur d'activité
- Hausse de l'activité dans les produits structurés, essentiellement durant le S2 2024
- Revenus et résultat opérationnel en hausse

### Note

(1) Chiffres 2023 retraités pour des raisons de comparabilité

Introduction  
Pascal Kiener, CEO

Résultats financiers 2024  
Thomas W. Paulsen, CFO

Conclusion  
Pascal Kiener, CEO

# Compte de résultat

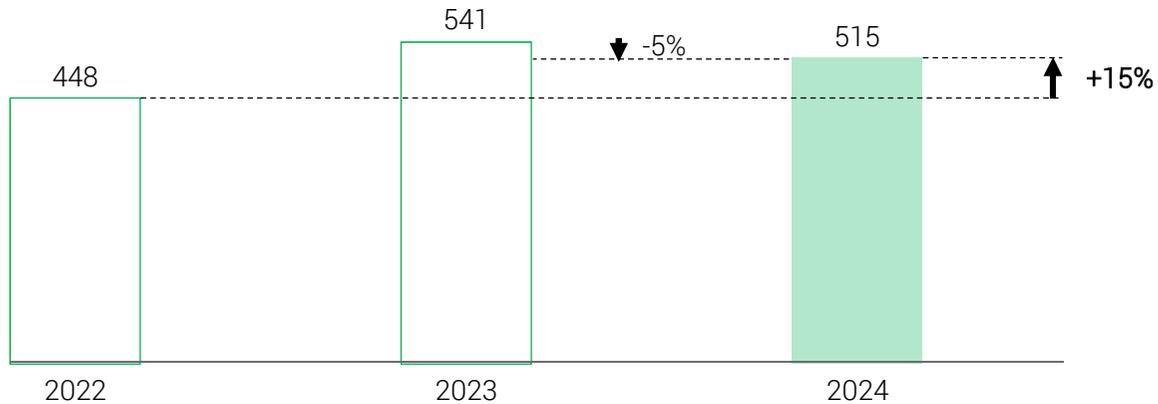
CHF millions (arrondi)

	2023	2024	Variation 2024/2023	
Total des résultats de l'activité bancaire ordinaire	1'160	1'155	-5	0%
Charges d'exploitation	-541	-557	+16	+3%
Amortissements et corrections de valeur sur participations	-76	-82	+6	+8%
Variation provisions, pertes	-2	-2	0	+19%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>541</b>	<b>515</b>	<b>-26</b>	<b>-5%</b>
Résultats extraordinaires	2	1	-1	-70%
Impôts	-74	-75	+1	+1%
<b>Bénéfice net</b>	<b>469</b>	<b>441</b>	<b>-28</b>	<b>-6%</b>

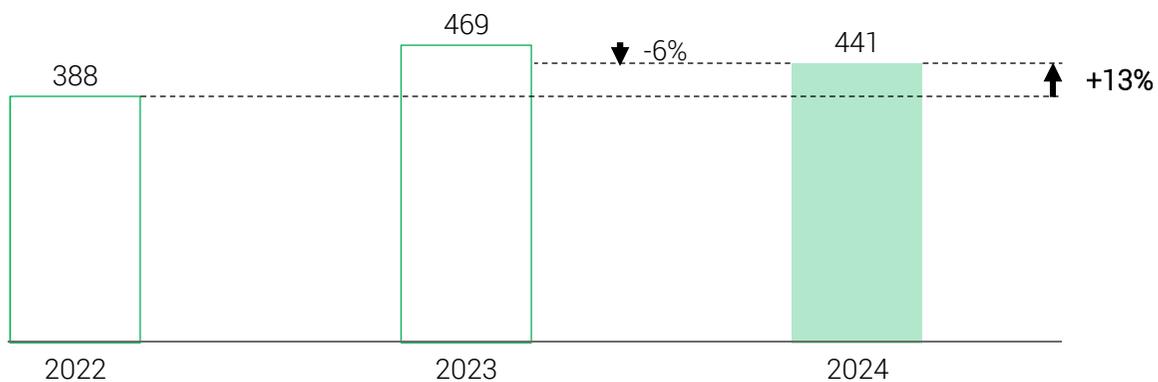
# Résultat de l'activité bancaire

CHF millions (arrondi)

## Résultat opérationnel



## Bénéfice net



- Comme anticipé, les résultats 2024 sont inférieurs au record de 2023:
  - Résultat opérationnel -5%
  - Bénéfice net -6%
- Ce sont néanmoins les deuxièmes meilleurs résultats historiques<sup>1</sup>
- Par rapport à 2022, le résultat opérationnel 2024 et le bénéfice net 2024 sont nettement supérieurs à respectivement +15% et +13%

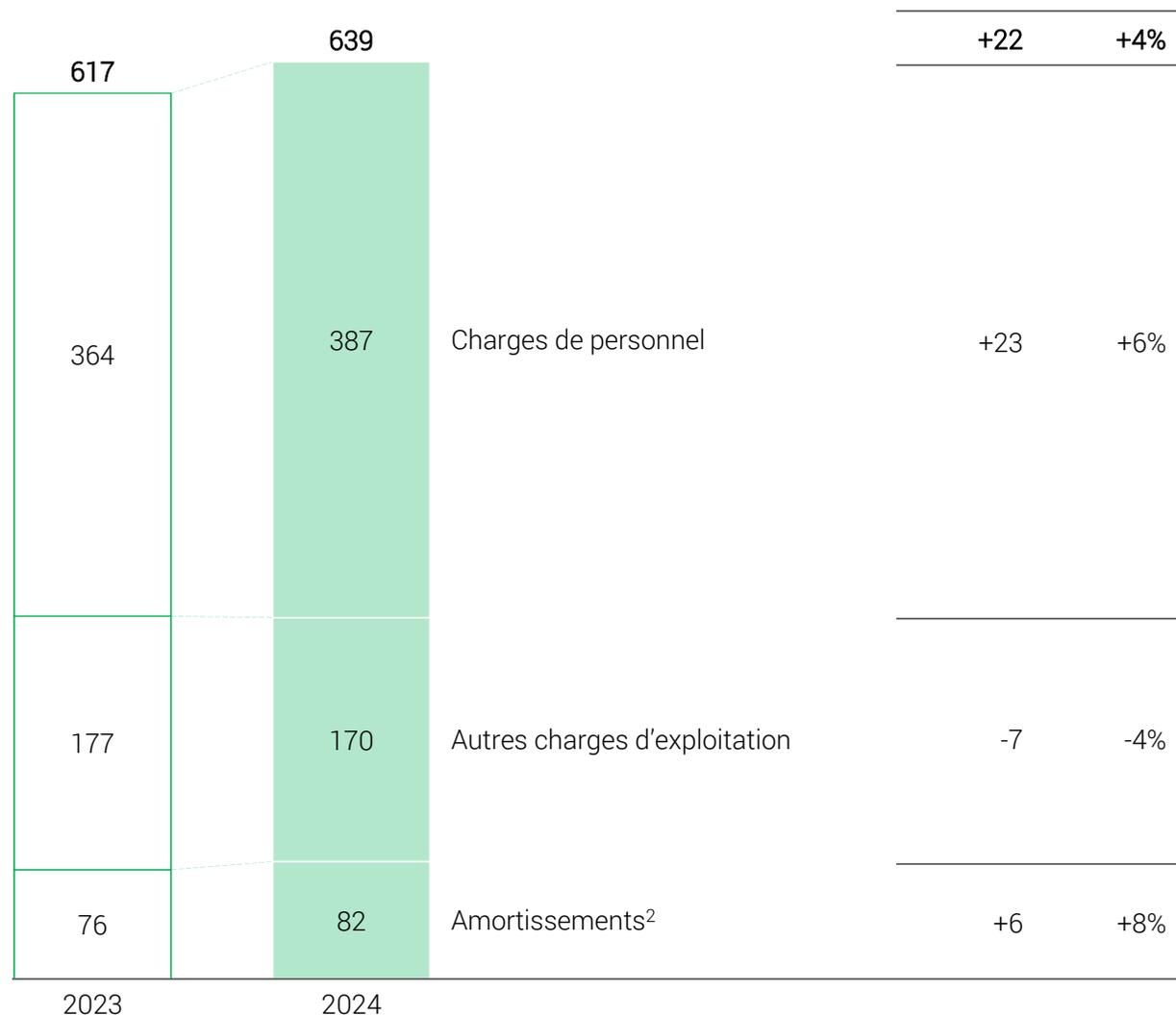
### Note

(1) Hors éléments extraordinaires



# Charges opérationnelles<sup>1</sup>

CHF millions (arrondi)



- Charges de personnel – En hausse sous l'effet de:
  - l'augmentation des salaires liée à l'inflation
  - l'augmentation des effectifs liée à la reprise des infrastructures informatiques et des projets de développement, notamment dans la cybersécurité et l'Asset Management
- Diminution des autres charges d'exploitation grâce à l'internalisation de l'hébergement IT
- Amortissements<sup>2</sup> en hausse

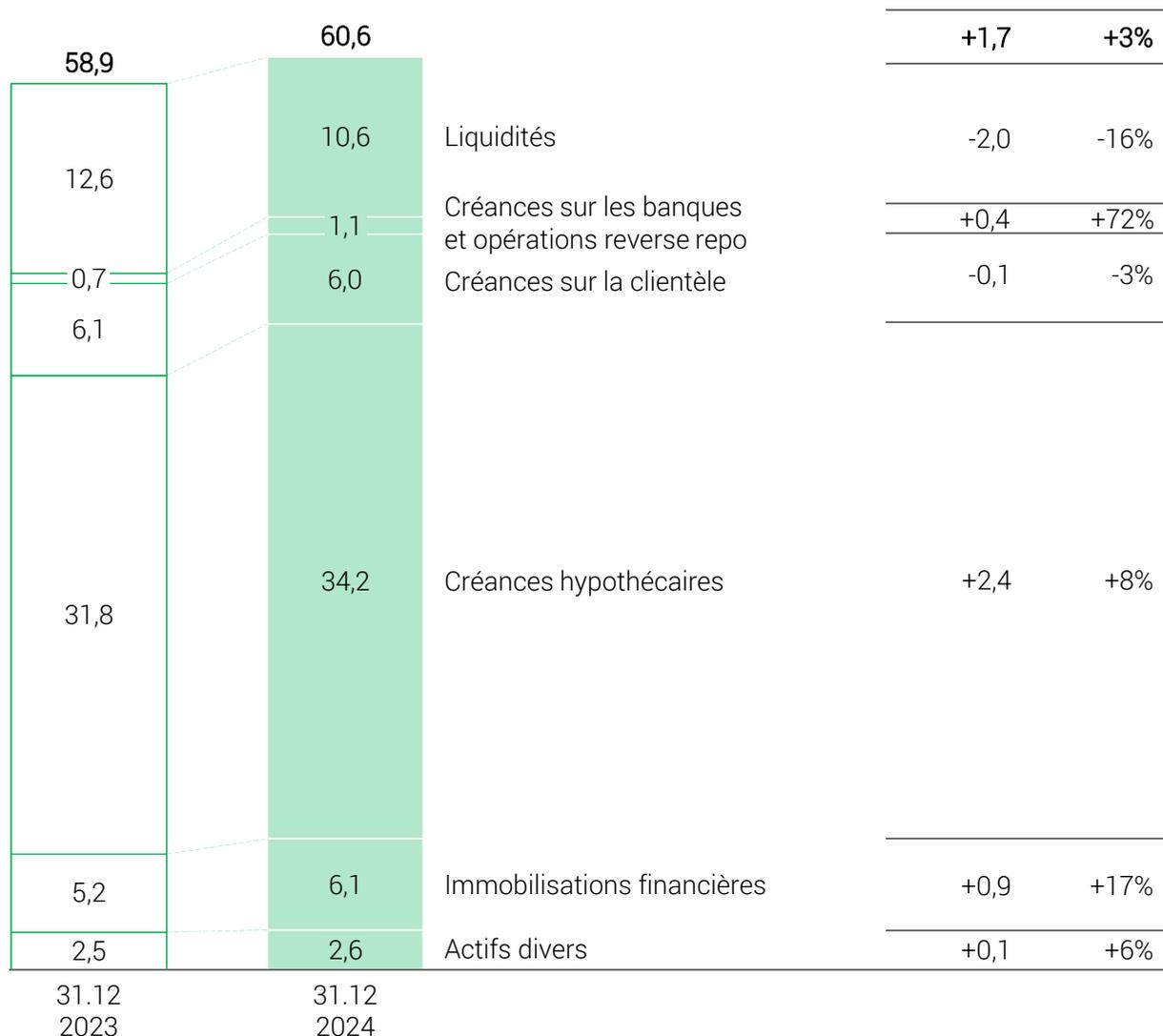
**Note**

(1) Charges opérationnelles = Charges de personnel + Autres charges d'exploitation + Amortissements

(2) Amortissements = Corrections de valeur sur participations, amortissements sur immobilisations corporelles et valeurs immatérielles

# Bilan: Actifs

CHF milliards (arrondi)



- Créances sur la clientèle – Baisse liée au remboursement continu des crédits COVID-19
- Créances hypothécaires – Forte croissance dans un marché immobilier dynamique, porté par les taux d'intérêt bas et la croissance démographique dans le canton
- Immobilisations financières – Augmentation de la réserve de liquidité

# Bilan: Passifs

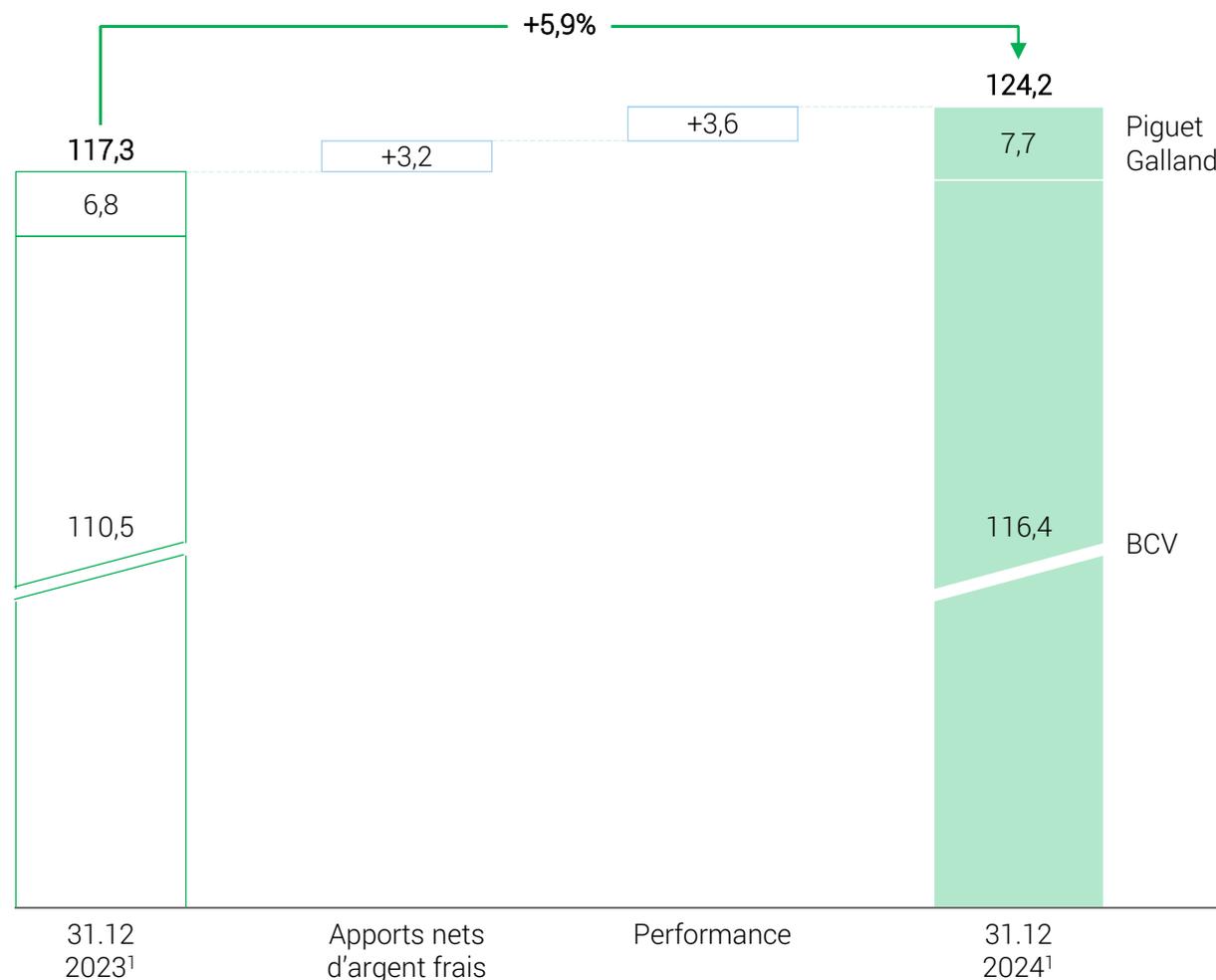
CHF milliards (arrondi)

	31.12 2023	31.12 2024		
	58,9	60,6		+1,7 +3%
Banques et opérations repo	7,9	7,2		-0,7 -9%
Dépôts de la clientèle	36,5	37,7		+1,2 +3%
Emprunts	8,4	9,4		+1,0 +12%
Passifs divers	2,2	2,4		+0,2 +10%
Fonds propres	3,86	3,93		+0,07 +2%

- Hausse des dépôts de la clientèle
- Emprunts – Croissance des emprunts auprès de la Centrale de lettres de gage des banques cantonales suisses et émission de deux emprunts obligataires
- Fonds propres – En augmentation continue

# Avoirs administrés

CHF milliards (arrondi)



**Note**  
(1) Chiffres 2023 retraités pour des raisons de comparabilité à la suite de l'élargissement du périmètre des avoirs administrés à tous les dépôts de la clientèle.  
Montants hors changement de périmètre: 2023: CHF 112,9 milliards, 2024: CHF 119,5 milliards

- Progression des avoirs administrés de 5,9% à CHF 124,2 milliards
- Performance des marchés financiers de CHF +3,6 milliards
- Apports nets d'argent frais de CHF 3,2 milliards
  - Apports nets positifs dans tous les métiers (clientèle privée, PME, grandes entreprises et clients institutionnels)

## Ratios clés

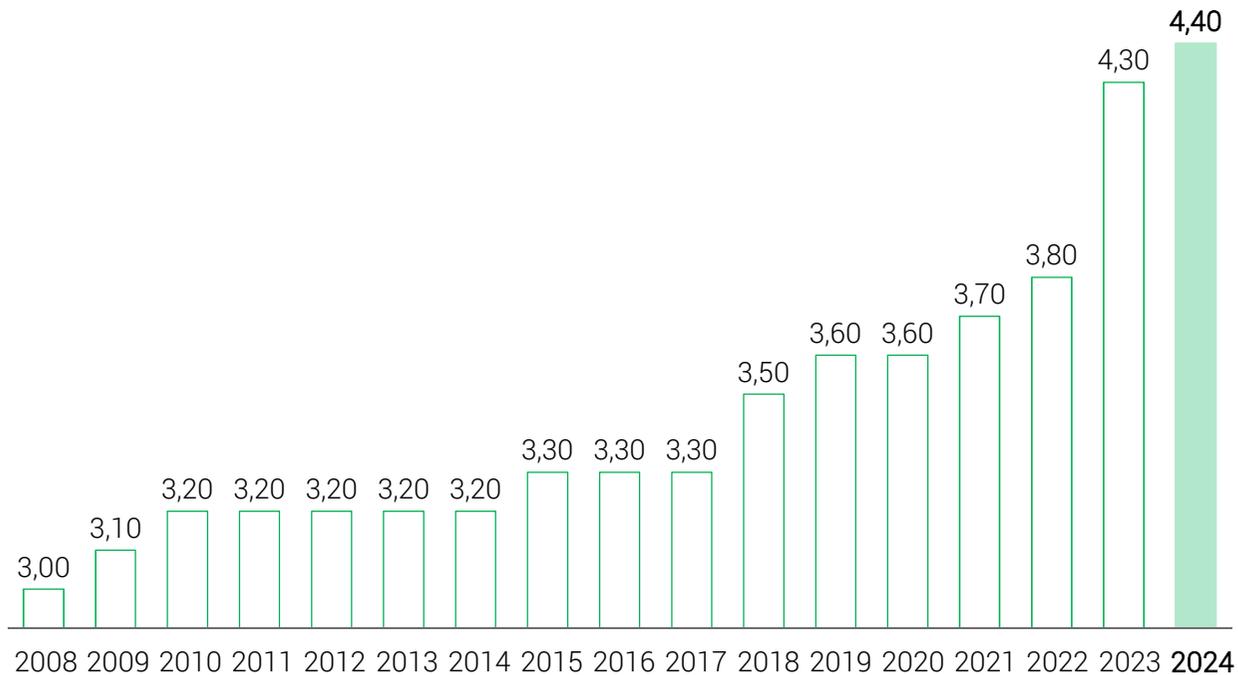
		2020	2021	2022	2023	2024
Qualité et structure du bilan	Crédits compromis/ exposition crédit	0,5%	0,4%	0,4%	0,3%	0,3%
	Dépôts clientèle/ Créances clientèle	105%	107%	105%	96%	94%
	Ratio de liquidités à court terme (LCR)	136%	157%	129%	129%	129%
	Marge d'intérêts	0,94%	0,86%	0,79%	1,01%	0,91%
Fonds propres	Ratio CET1 <sup>1</sup>	17,7%	17,2%	17,6%	17,9%	16,8%
	Ratio de levier	5,8%	5,6%	5,5%	5,6%	5,5%
Productivité	Cost/income (hors amort. du goodwill)	58,7%	56,7%	56,6%	53,2%	55,2%
Performance financière	ROE (bénéfice net/FP moyens)	9,3%	10,7%	10,7%	12,5%	11,5%

### Note

(1) Les ratios sont présentés selon la Circ.-FINMA 2016/01 "Publication - banques"

# Dividende 2024 (versé en 2025)

CHF par action



Total distribué (en CHF millions)

258 267 275 275 275 275 275 284 284 284 301 310 310 318 327 370 **379**

En % du bénéfice net

72% 89% 88% 91% 88% 98% 93% 84% 92% 89% 86% 85% 94% 84% 84% 79% **86%**

- Poursuite de la politique de distribution définie en 2008
- Proposition soumise au vote de l'AG 2025: Augmentation du dividende ordinaire de CHF 0,10 à CHF 4,40 par action
  - Total distribué: CHF 379 millions
  - 86% du bénéfice net 2024
- De 2008 à 2024, plus de CHF 5,0 milliards distribués aux actionnaires

## Montants versés<sup>1</sup> au Canton et aux communes

CHF millions (arrondi)

Dividendes versés au Canton<sup>2</sup>

CHF 254 millions

Impôts cantonaux et communaux

CHF 32 millions

---

Total versé

CHF 286 millions

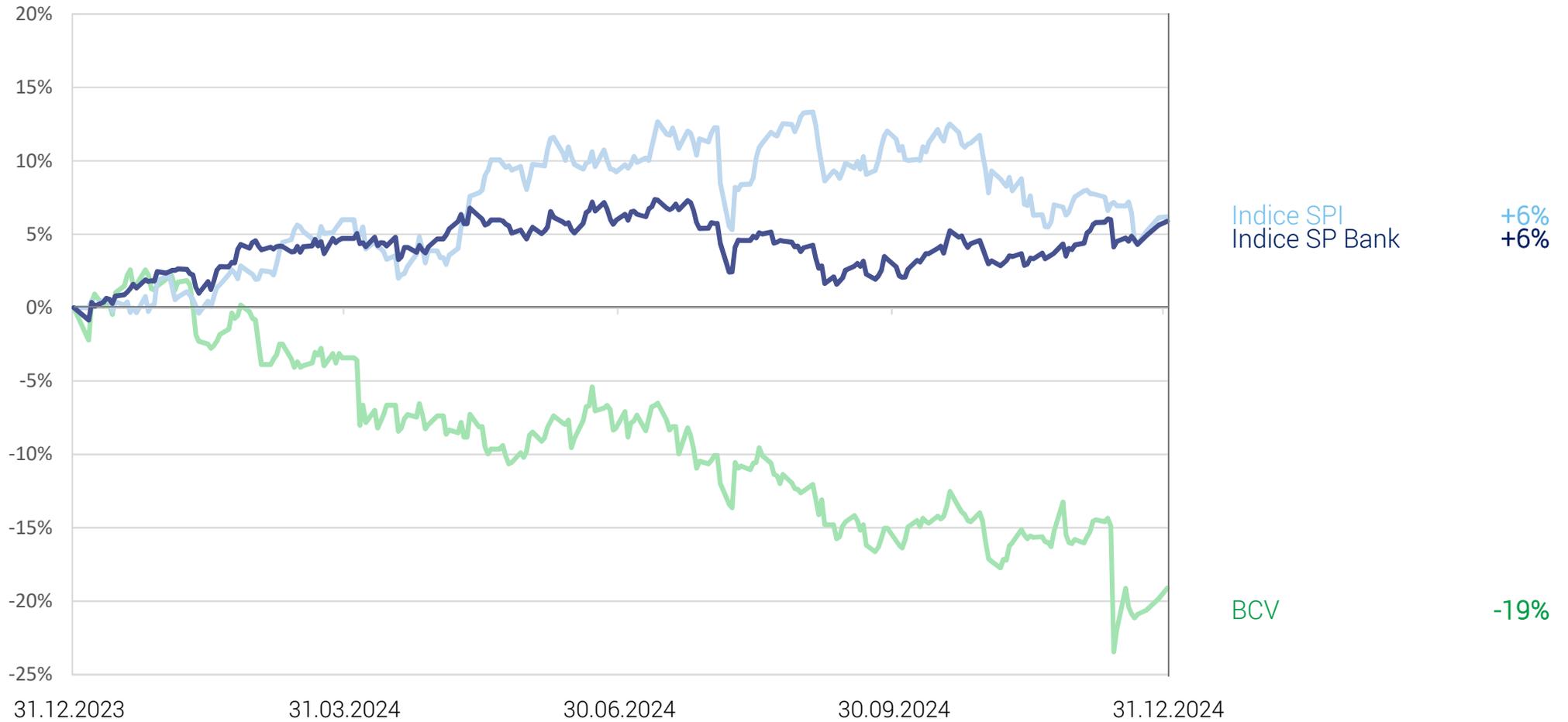
### Note

(1) Au titre de l'exercice 2024

(2) Montant 2024 basé sur un dividende ordinaire de CHF 4,40 par action soumis à l'approbation de l'Assemblée générale le 8 mai 2025

# Rendement total pour l'actionnaire en 2024

Rendement total pour l'actionnaire<sup>1</sup> du 31.12.2023 au 31.12.2024



**Note**

(1) Performance boursière de la période additionnée des dividendes et distributions de capital  
Source: LSEG Datastream

# Rendement total pour l'actionnaire sur 5 ans

Rendement total pour l'actionnaire<sup>1</sup> du 01.01.2020 au 11.02.2025



## Note

(1) Performance boursière de la période additionnée des dividendes et distributions de capital

(2) Indice SP Banks jusqu'au 31.12.2024. Indice SPI Banks depuis le 01.01.2025

Source: LSEG Datastream

Introduction  
Pascal Kiener, CEO

Résultats financiers 2024  
Thomas W. Paulsen, CFO

Conclusion  
Pascal Kiener, CEO

# Évolutions économiques et perspectives

## Monde<sup>1</sup>

- Réduction significative de l'inflation grâce aux politiques des banques centrales
- Résilience de l'économie mondiale, récession évitée, mais les incertitudes demeurent
- Croissance mondiale stable à +3,2% (contre +3,3% en 2023) avec des disparités entre les régions:
  - États-Unis : croissance 2024 revue à la hausse à +2,8%; estimation à +2,2% en 2025
  - Chine : ralentissement de la croissance légèrement moins fort qu'attendu à +4,8% en 2024; estimation à +4,5% en 2025
  - Zone euro : croissance atone à +0,8% en 2024. Légère reprise attendue en 2025 à +1,2%

## Suisse

- Économie résiliente mais ralentissement de la croissance à +0,9% en 2024 (contre +1,2% en 2023), principalement due à la faible dynamique des principaux partenaires économiques; demande domestique solide
- Croissance 2025 attendue entre +0,8% et +1,3%

## Vaud

- Croissance modérée de l'économie vaudoise, estimée entre +1% et +1,2% en 2024 (contre +1,4% en 2023)
- Croissance attendue en 2025 entre +0,8% et +1,3%

### Note

(1) selon les prévisions du Fonds Monétaire International en octobre 2024

**Exclusion de responsabilité.** Bien que nous fassions tout ce qui est raisonnablement possible pour obtenir des informations fiables, nous ne prétendons pas que toutes les informations contenues dans le présent document sont exactes et complètes. Nous déclinons toute responsabilité pour des pertes, dommages ou préjudices directs ou indirects consécutifs à ces informations. Les indications et opinions présentées dans ce document reflètent la situation à la date de sa création et peuvent évoluer à tout moment, notamment pour des raisons liées à l'évolution générale des marchés, à l'évolution des taux d'intérêts et des taux de change ou à des modifications législatives et/ou réglementaires. Nous excluons toute obligation de mise à jour ou de modification de ce document.

**Absence d'offre et de recommandation.** Ce document a été élaboré dans un but exclusivement informatif et ne constitue ni un appel d'offre ni une offre d'achat ou de vente, ni une recommandation personnalisée d'investissement. Nous vous proposons de prendre contact avec vos conseillers pour un examen spécifique de votre profil de risques et de vous renseigner sur les risques inhérents, notamment, en consultant la brochure SwissBanking «Risques particuliers dans le négoce de titres» (laquelle est disponible dans les locaux de la BCV ou sur son site internet à l'adresse suivante: [http://www.bcv.ch/static/pdf/fr/risques\\_particuliers.pdf](http://www.bcv.ch/static/pdf/fr/risques_particuliers.pdf)), avant toute opération. Nous attirons en particulier votre attention sur le fait que les performances antérieures ne sauraient être prises comme une garantie d'une évolution actuelle ou future.

**Intérêts sur certaines valeurs ou auprès de tiers.** Il est possible que notre établissement, des sociétés de son groupe et/ou leurs administrateurs, directeurs et employés détiennent ou aient détenus des intérêts ou des positions sur certaines valeurs, qu'ils peuvent acquérir ou vendre en tout temps, ou aient agi ou négocié en qualité de teneur de marché («market maker»). Ils ont pu et peuvent avoir des relations commerciales avec les émetteurs de certaines valeurs, leur fournir des services de financement d'entreprise («corporate finance»), de marché des capitaux («capital market») ou tout autre service en matière de financement.

**Restrictions de diffusion.** Certaines opérations et/ou la diffusion de ce document peuvent être interdites ou sujettes à des restrictions pour des personnes dépendantes d'autres ordres juridiques que la Suisse (notamment Allemagne, Royaume-Uni, USA et «US persons»). La diffusion de ce document n'est autorisée que dans les limites de la loi applicable.

La BCV ne soutient aucun programme d'American Depositary Receipt (ADR) et décline donc toute responsabilité à cet égard.

**Marques et droits d'auteur.** Le logo et la marque BCV sont protégés. Ce document est soumis au droit d'auteur et ne peut être reproduit que moyennant la mention de son auteur, du copyright et de l'intégralité des informations juridiques qu'il contient. Une utilisation de ce document à des fins publiques ou commerciales nécessite une autorisation préalable écrite de la BCV.



## Annexes



13 février 2025

Publication du  
résultats annuels  
2024

8 avril 2025

Publication du  
rapport annuel et du  
rapport RSE

8 mai 2025

Assemblée générale  
ordinaire, Lausanne

12 mai 2025

Date de  
détachement du  
dividende<sup>1</sup>

13 mai 2025

Date de clôture du  
registre des ayants  
droit au dividende<sup>1</sup>

14 mai 2025

Date de versement  
du dividende<sup>1</sup>

21 août 2025

Publication des  
résultats  
semestriels 2025

## Note

(1) Dividende ordinaire de CHF 4,40 par action soumis à l'approbation de l'Assemblée générale le 8 mai 2025

# Compte de résultat

## CHF millions (arrondi)

	2024	2023	Abs	%
Produit des intérêts et des escomptes	968,8	936,0	+32,8	+3
Produit des intérêts et des dividendes des immobilisations financières	50,7	36,7	+14,0	+38
Charges d'intérêts	-464,5	-376,0	+88,4	+24
<b>Résultat brut des opérations d'intérêts</b>	<b>555,0</b>	<b>596,7</b>	<b>-41,7</b>	<b>-7</b>
Var. des corrections de valeur pour risque de défaillance et pertes liées aux opérations d'intérêts	-1,4	-0,5	+0,9	+162
<b>Résultat net des opérations d'intérêts</b>	<b>553,6</b>	<b>596,1</b>	<b>-42,6</b>	<b>-7</b>
Produit des commissions sur les titres et les opérations de placement	318,0	288,4	+29,6	+10
Produit des commissions sur les opérations de crédit	31,4	30,5	+0,9	+3
Produit des commissions sur les autres prestations de service	85,8	79,3	+6,4	+8
Charges de commissions	-65,7	-59,1	+6,6	+11
<b>Résultat des opérations de commissions et des prestations de service</b>	<b>369,5</b>	<b>339,1</b>	<b>+30,4</b>	<b>+9</b>
Instruments de taux et titres de participations	25,2	27,9	-2,7	-10
Résultat de négoce de devises, billets de banque et métaux précieux	177,8	169,8	+8,1	+5
Charges de commissions de négoce	-8,2	-7,6	+0,7	+9
<b>Résultat des opérations de négoce et de l'option de la juste valeur</b>	<b>194,8</b>	<b>190,1</b>	<b>+4,7</b>	<b>+2</b>
Résultat des aliénations d'immobilisations financières	3,0	0,5	+2,6	+541
Produit des participations	7,0	6,8	+0,2	+3
Résultat des immeubles	3,5	5,0	-1,5	-30
Autres produits ordinaires	24,6	23,4	+1,2	+5
Autres charges ordinaires	-0,4	-1,0	-0,6	-61
<b>Autres résultats ordinaires</b>	<b>37,7</b>	<b>34,6</b>	<b>+3,0</b>	<b>+9</b>
<b>Total des résultats de l'activité bancaire ordinaire</b>	<b>1 155,5</b>	<b>1 160,0</b>	<b>-4,5</b>	<b>-0</b>
Charges de personnel	-386,9	-364,1	+22,7	+6
Autres charges d'exploitation	-169,8	-176,6	-6,8	-4
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>-556,7</b>	<b>-540,8</b>	<b>+15,9</b>	<b>+3</b>
Corr. de valeur sur participations, amortissements sur immobilisations corporelles et valeurs immatérielles	-81,9	-76,1	+5,8	+8
Variations des provisions et autres corrections de valeur, pertes	-2,0	-1,7	+0,3	+19
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>515,0</b>	<b>541,5</b>	<b>-26,5</b>	<b>-5</b>
Produits extraordinaires	0,6	1,9	-1,3	-70
Charges extraordinaires	-0,0	-0,0	-0,0	n/a
Impôts	-74,9	-74,2	+0,8	+1
<b>Bénéfice consolidé</b>	<b>440,6</b>	<b>469,2</b>	<b>-28,6</b>	<b>-6</b>
Intérêts minoritaires	-0,0	-0,0	-0,0	n/a
<b>Bénéfice consolidé, part du Groupe</b>	<b>440,6</b>	<b>469,2</b>	<b>-28,6</b>	<b>-6</b>

# Bilan

CHF millions (arrondi)

	31.12.2024	31.12.2023	Abs	%
Liquidités	10 614	12 602	-1 988	-16
Créances sur les banques	1 139	662	+477	+72
Créances résultant d'opérations de financement de titres	0	0	0	n/a
Créances sur la clientèle	5 959	6 128	-170	-3
Créances hypothécaires	34 207	31 780	+2 427	+8
Opérations de négoce	317	229	+88	+38
Valeurs de remplacement positives d'instruments financiers dérivés	510	719	-209	-29
Autres instruments financiers évalués à la juste valeur	1 131	934	+196	+21
Immobilisations financières	6 065	5 196	+868	+17
Comptes de régularisation	113	122	-9	-7
Participations non consolidées	87	87	0	0
Immobilisations corporelles	379	381	-2	-1
Valeurs immatérielles	0	0	0	n/a
Autres actifs	111	30	+81	+274
<b>Actifs</b>	<b>60 629</b>	<b>58 870</b>	<b>+1 759</b>	<b>+3</b>
Engagements envers les banques	5 941	5 953	-12	0
Engagements résultant d'opérations de financement de titres	1 253	1 977	-725	-37
Engagements résultant des dépôts de la clientèle	37 672	36 475	+1 197	+3
Engagements résultant d'opérations de négoce	1	2	-1	-31
Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers dérivés	517	426	+91	+21
Engagements résultant des autres instruments financiers évalués à la juste valeur	1 564	1 132	+432	+38
Obligations de caisse	4	2	+2	+101
Emprunts et prêts de la Centrale de lettres de gage des banques cantonales suisses (BCS)	9 444	8 443	+1 001	+12
Comptes de régularisation	215	182	+33	+18
Autres passifs	80	400	-321	-80
Provisions	12	22	-10	-44
<b>Fonds étrangers</b>	<b>56 703</b>	<b>55 015</b>	<b>+1 688</b>	<b>+3</b>
Réserves pour risques bancaires généraux	666	666	0	0
Capital social	86	86	0	0
Réserve issue du capital	35	35	0	0
Réserve issue du bénéfice	2 714	2 615	+99	+4
Réserve de change	-2	-2	0	+2
Propres parts du capital	-13	-14	+1	+7
Intérêts minoritaires au capital propre	0	0	0	n/a
Bénéfice consolidé	441	469	-29	-6
<i>dont part des intérêts minoritaires au bénéfice</i>	0	0	0	n/a
<b>Fonds propres</b>	<b>3 927</b>	<b>3 855</b>	<b>+72</b>	<b>+2</b>
<b>Passifs</b>	<b>60 629</b>	<b>58 870</b>	<b>+1 759</b>	<b>+3</b>