

Résultats annuels 2025

Conférence de presse

Lausanne, le 12 février 2026



Introduction
Pascal Kiener, CEO

Résultats financiers 2025
Thomas W. Paulsen, CFO

Conclusion
Pascal Kiener, CEO

Hausse continue de tous les volumes d'affaires

Revenus stables à CHF 1,15 milliard, malgré un environnement de taux d'intérêt moins favorable, soulignant la diversification des revenus de la BCV

Très bon bénéfice net à CHF 430 millions, en très léger recul de 2% après deux années record¹

Proposition de verser un dividende de CHF 4,40, soit un rendement de 4,4% par rapport au cours de clôture du 31.12.2025

Note

(1) Hors éléments extraordinaire

Chiffres clés 2025

CHF millions (arrondi)

Revenus

1'150

0%

Résultat opérationnel

503

-2%

Bénéfice net

430

-2%

Total du bilan

61'620

+2%

Avoirs administrés

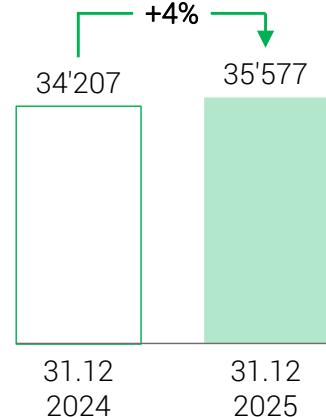
134'110

+8%

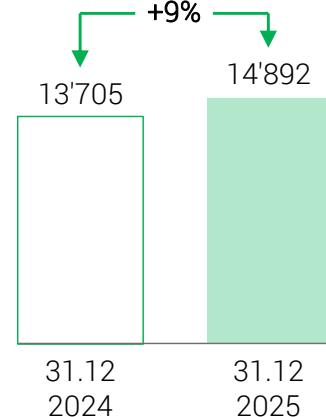
Principaux volumes d'affaires 2025

CHF millions (arrondi)

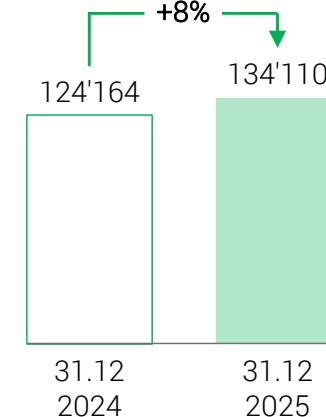
Hypothèques



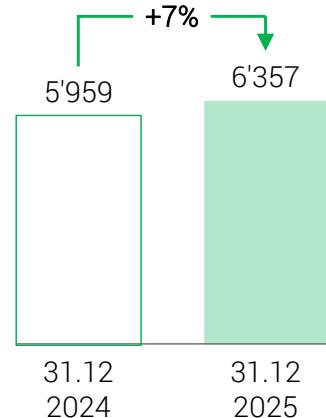
Dépôts dénonçables^{1, 2}



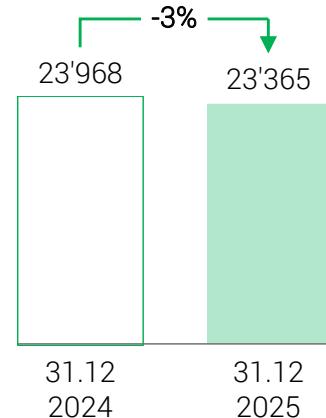
Avoirs administrés



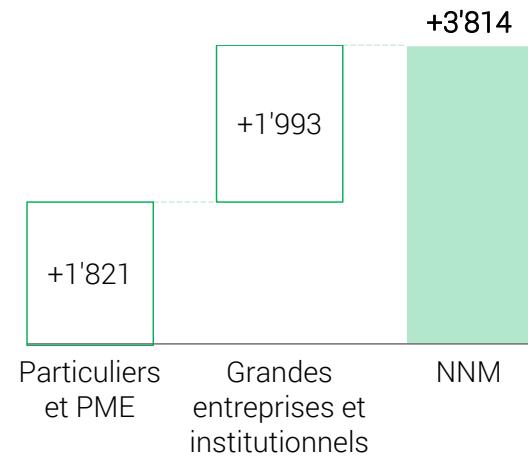
Autres crédits à la clientèle



Autres dépôts de la clientèle²



Apports nets d'argent frais



Note

(1) Y compris comptes épargne

(2) Variation du total des deux rubriques: CHF +0,6 milliard (+2%)

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-	AA	AA+	AAA
------	----	------	-----	------	----	---	----	-----	----	-----	------	-----	------	----	---	----	-----	----	-----	-----



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

Notations extra-financières



CCC	B	BB	BBB	A	AA	AAA
-----	---	----	-----	---	----	-----



Excl.	C	B-	B+	A-	A+
-------	---	----	----	----	----



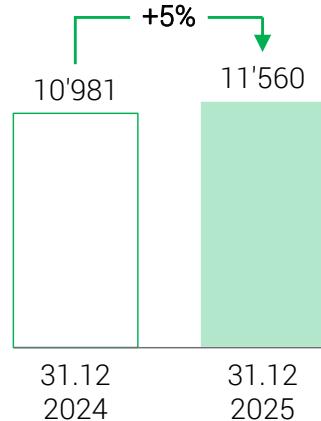
- Confirmation des excellentes notations financières de la Banque, qui fait partie des établissements bancaires sans garantie explicite de l'État, les mieux notés au monde

- Meilleure note des banques cantonales
- Catégorie « Leader »
- Deuxième meilleure note de l'agence
- Catégorie « Prime » désignant les entreprises les mieux notées de leur secteur

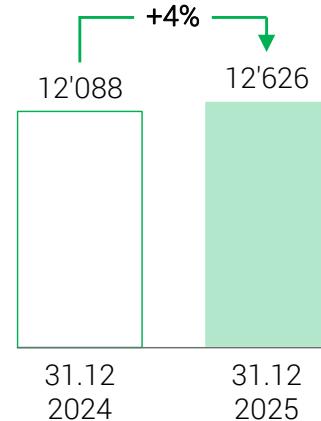
Banque des particuliers

CHF millions (arrondi)¹

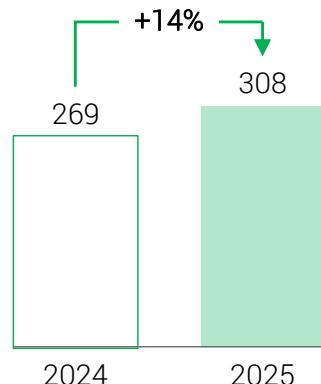
Hypothèques



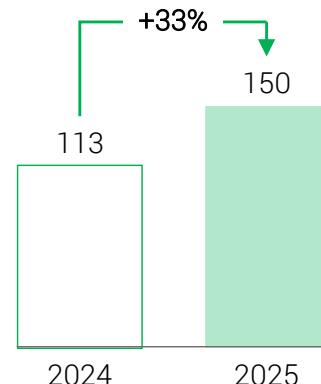
Dépôts / Épargne



Revenus



Résultat opérationnel



- Poursuite de la croissance soutenue 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
 - L'augmentation des volumes d'opérations bancaires de la clientèle

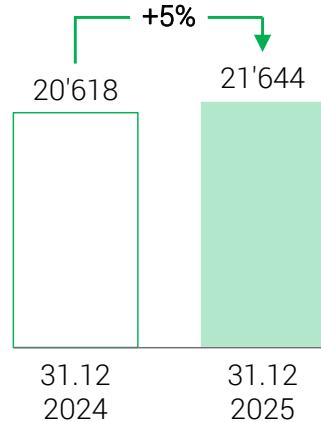
Note

(1) Chiffres 2024 retraités pour des raisons de comparabilité

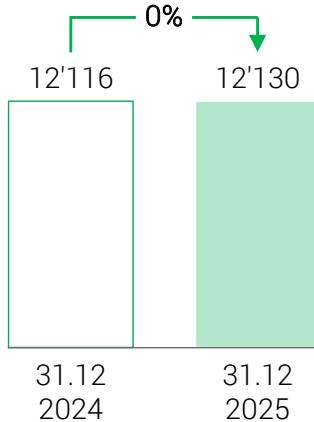
Banque des entreprises

CHF millions (arrondi)¹

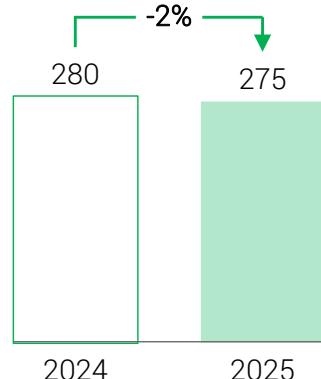
Crédits/Engagements HB



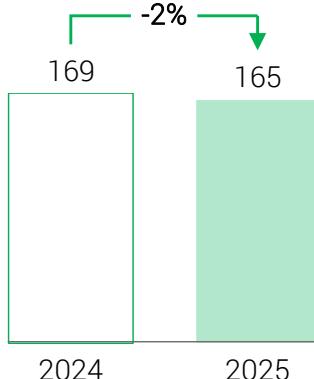
Dépôts



Revenus



Résultat opérationnel



- PME

- Hausse des crédits et engagements hors-bilan (+4%)
- Plus de 90% des crédits COVID-19 remboursés
- Baisse des dépôts (-4%)

- Professionnels de l'immobilier

- Hausse des crédits hypothécaires (+2%)

- Grandes entreprises

- Hausse des crédits et engagements hors-bilan (+10%)
- Volatilité des dépôts dans un environnement de taux d'intérêt bas (-9%)

- Trade finance

- Hausse du volume d'affaires moyen (+8%) qui évolue toujours à un niveau modéré

- Risque crédit

- Bonne résilience de l'économie vaudoise
- Faible besoin en nouvelles provisions

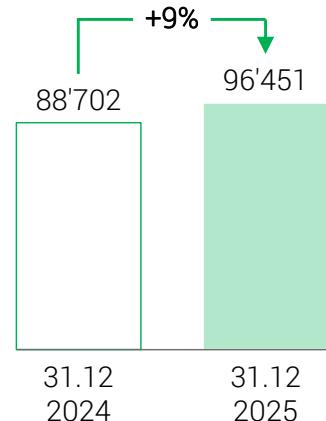
Note

(1) Chiffres 2024 retraités pour des raisons de comparabilité

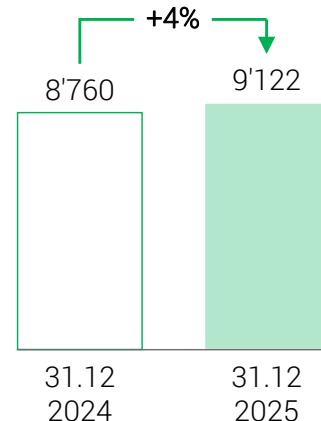
Gestion de fortune

CHF millions (arrondi)¹

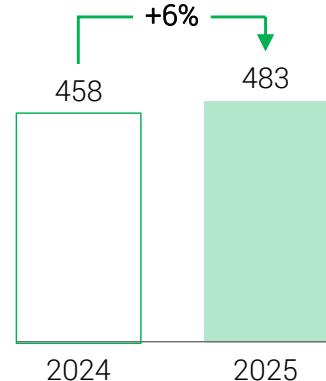
Avoirs administrés



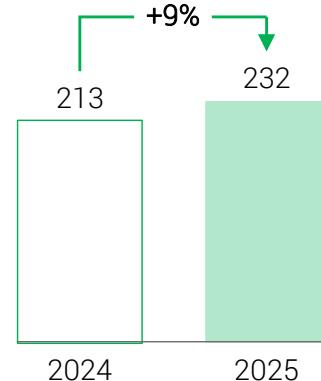
Hypothèques



Revenus



Résultat opérationnel

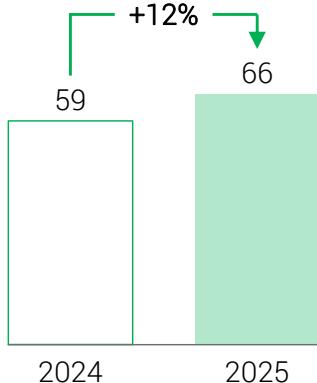


- Hausse des avoirs administrés grâce à la dynamique des marchés financiers et l'apport de nouveaux fonds de la clientèle institutionnelle et privée suisse
- Croissance continue des crédits hypothécaires dans un marché immobilier dynamique
- Revenus et résultat opérationnel en hausse

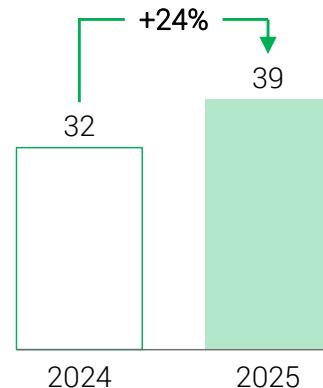
Note

(1) Chiffres 2024 retraités pour des raisons de comparabilité

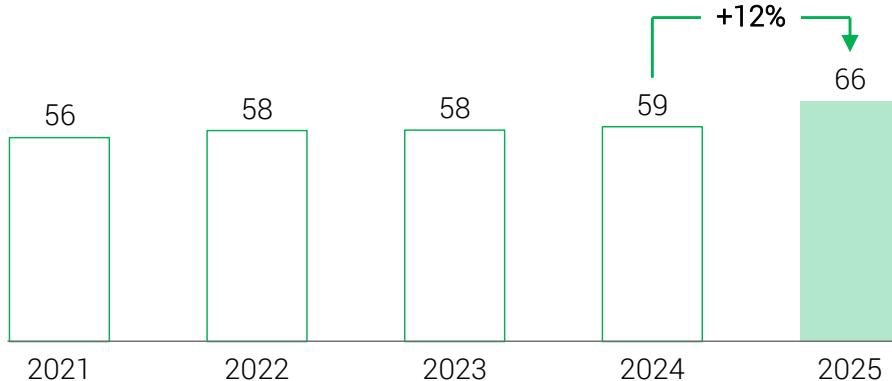
Revenus



Résultat opérationnel



Historique des revenus



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

Note

(1) Chiffres 2024 retraités pour des raisons de comparabilité

Introduction
Pascal Kiener, CEO

Résultats financiers 2025
Thomas W. Paulsen, CFO

Conclusion
Pascal Kiener, CEO

Compte de résultat

CHF millions (arrondi)

	2024	2025	Variation 2025/2024
Total des résultats de l'activité bancaire ordinaire	1'155	1'150	-5 0%
Charges d'exploitation	-557	-560	+3 +1%
Amortissements et corrections de valeur sur participations	-82	-82	0 0%
Variation provisions, pertes	-2	-6	+4 +202%
Résultat opérationnel	515	503	-12 -2%
Résultats extraordinaire	1	1	0 +43%
Impôts	-75	-74	-1 -1%
Bénéfice net	441	430	-11 -2%

Résultat de l'activité bancaire

CHF millions (arrondi)

Total des résultats de l'activité bancaire ordinaire

2024	2025		-5	0%
1'155	1'150	Résultat net d'intérêts	-5	0%
554	526	Commissions	-28	-5%
369	394	Résultat de négocié	+25	+7%
38	35	Autres produits	-3	-8%
195	195		0	0%

- Commissions en hausse grâce à des marchés financiers porteurs et au volume élevé de transactions de la clientèle
- Résultat de négocié stable

Résultat d'intérêt

2024	2025	Résultat brut d'intérêts	-26	-5%
555	529	Variations des corrections de valeur pour risques de défaillance	+2	+89%
-1	-3	Résultat net d'intérêts	-28	-5%
554	526			

- Résultat brut d'intérêts en baisse dans un environnement de taux d'intérêt moins favorable
- Faible besoin en nouvelles provisions

Charges opérationnelles¹

CHF millions (arrondi)



Note

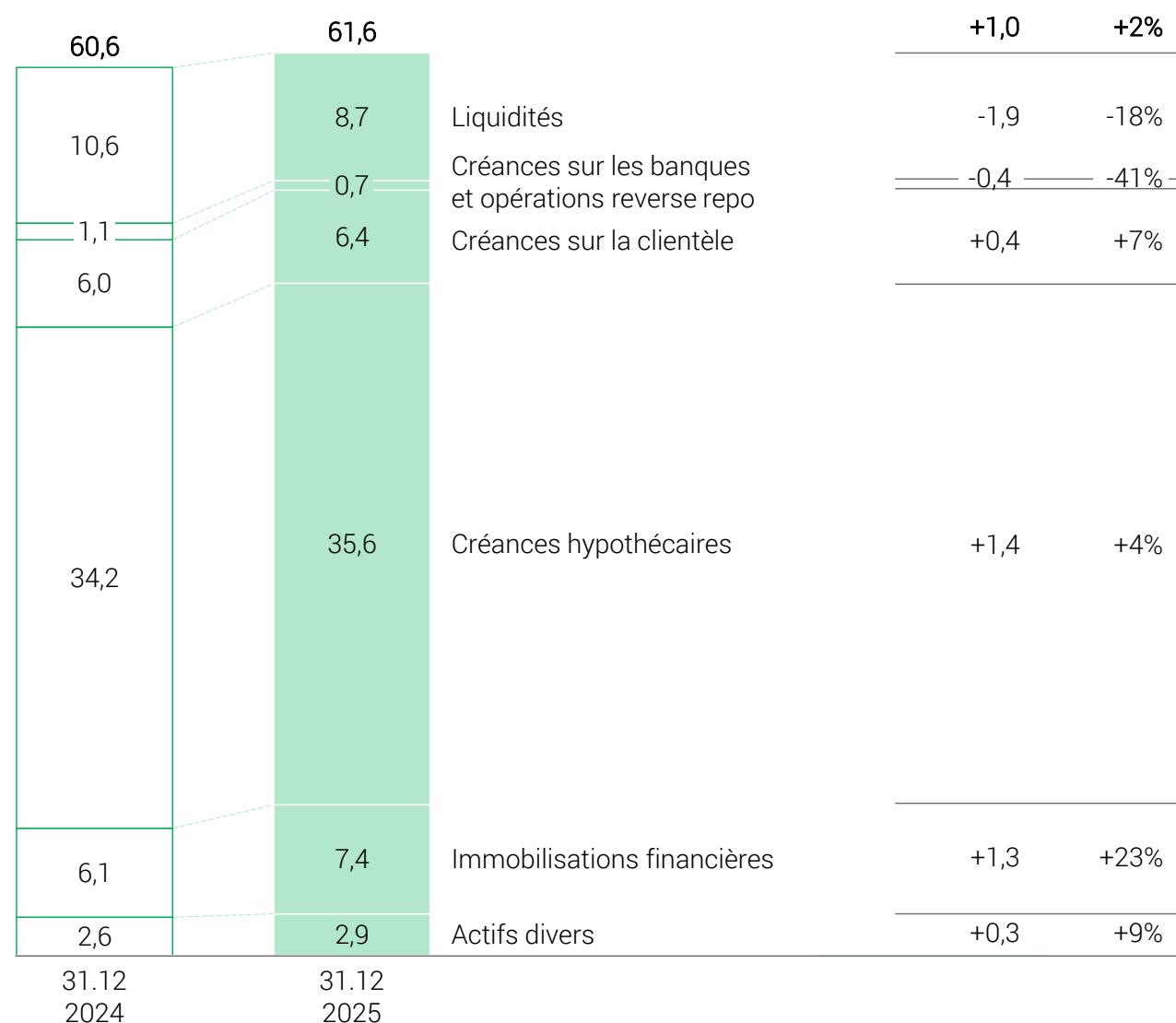
(1) Charges opérationnelles = Charges de personnel + Autres charges d'exploitation + Amortissements

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

- Charges de personnel en légère hausse
- Diminution des autres charges d'exploitation grâce à l'internalisation de l'hébergement IT
- Amortissements² stables

Bilan: Actifs

CHF milliards (arrondi)



- Créances sur la clientèle en hausse
- Croissance solide des créances hypothécaires dans un marché immobilier dynamique, porté par les taux d'intérêt bas et la croissance démographique dans le canton
- Augmentation continue de la réserve de liquidité sous forme d'immobilisations financières

Bilan: Passifs

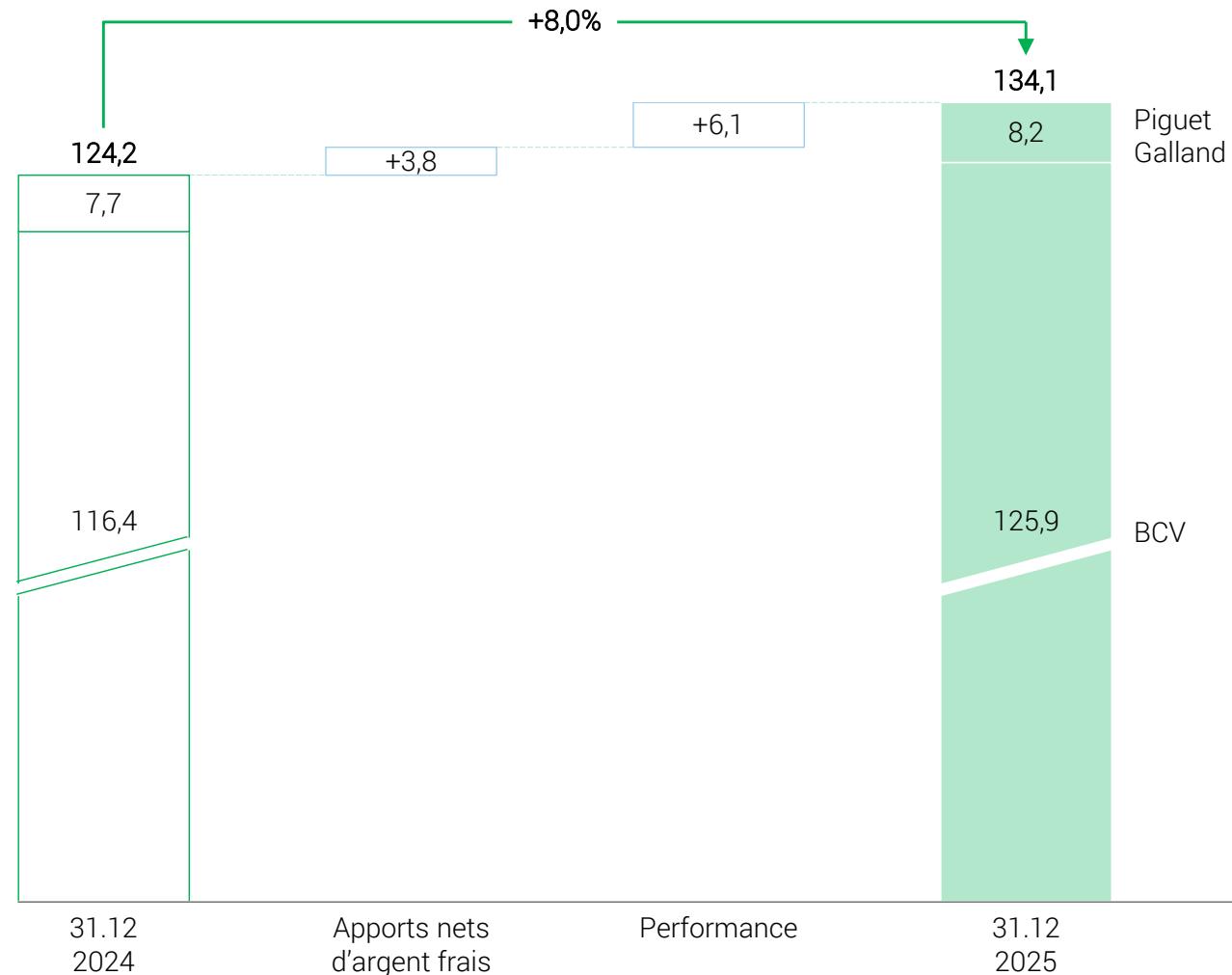
CHF milliards (arrondi)

			+1,0	+2%
60,6	61,6	Banques et opérations repo	-1,8	-26%
7,2	5,4			
37,7	38,3	Dépôts de la clientèle	+0,6	+2%
9,4	11,1	Emprunts	+1,7	+18%
2,4	2,9	Passifs divers	+0,5	+21%
3,93	3,98	Fonds propres	+0,05	+1%
31.12 2024	31.12 2025			

- Housse des dépôts de la clientèle
- Croissance des emprunts auprès de la Centrale de lettres de gage des banques cantonales suisses et émission de trois emprunts obligataires
- Fonds propres en augmentation continue

Avoirs administrés

CHF milliards (arrondi)



- Progression des avoirs administrés de CHF 9,9 milliards (+8,0%) à CHF 134,1 milliards
- Contribution de la performance des marchés financiers à hauteur de CHF +6,1 milliards
- Apports nets d'argent frais de CHF 3,8 milliards principalement de la clientèle privée, des PME et de la clientèle institutionnelle

Ratios clés

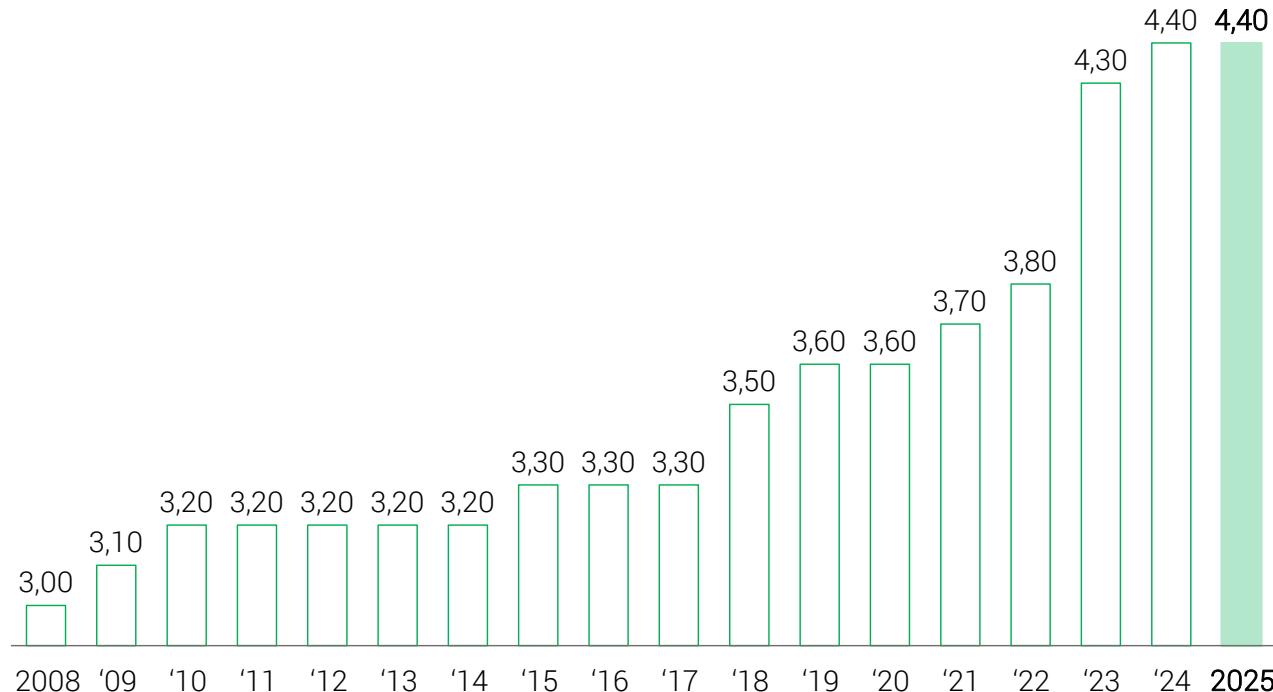
		2021	2022	2023	2024	2025
Qualité et structure du bilan	Crédits compromis/exposition crédit	0,4%	0,4%	0,3%	0,3%	0,3%
	Dépôts clientèle/Créances clientèle	107%	105%	96%	94%	91%
	Ratio de liquidités à court terme (LCR)	157%	129%	129%	129%	133%
	Marge d'intérêts	0,86%	0,79%	1,01%	0,91%	0,83%
Fonds propres	Ratio CET1 ¹	17,2%	17,6%	17,9%	16,8%	18,0%
	Ratio de levier	5,6%	5,5%	5,6%	5,5%	5,4%
Productivité	Cost/income (hors amort. du goodwill)	56,7%	56,6%	53,2%	55,2%	55,6%
Performance financière	ROE (bénéfice net/FP moyens)	10,7%	10,7%	12,5%	11,5%	11,0%

Note

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

Dividende 2025 (versé en 2026)

CHF par action



Total distribué (en CHF millions)

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

En % du bénéfice net

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

- Poursuite de la politique de distribution
- Proposition soumise au vote de l'AG 2026: Paiement d'un dividende ordinaire de CHF 4,40 par action
 - Total distribué: CHF 379 millions
 - 88% du bénéfice net 2025
- De 2008 à 2025, plus de CHF 5,4 milliards distribués aux actionnaires, dont CHF 3,6 milliards versés au Canton de Vaud

Montants versés¹ au Canton et aux communes

CHF millions (arrondi)

Dividendes versés au Canton²

CHF 253,5 millions

Impôts cantonaux et communaux

CHF 34,7 millions

Total versé

CHF 288,2 millions

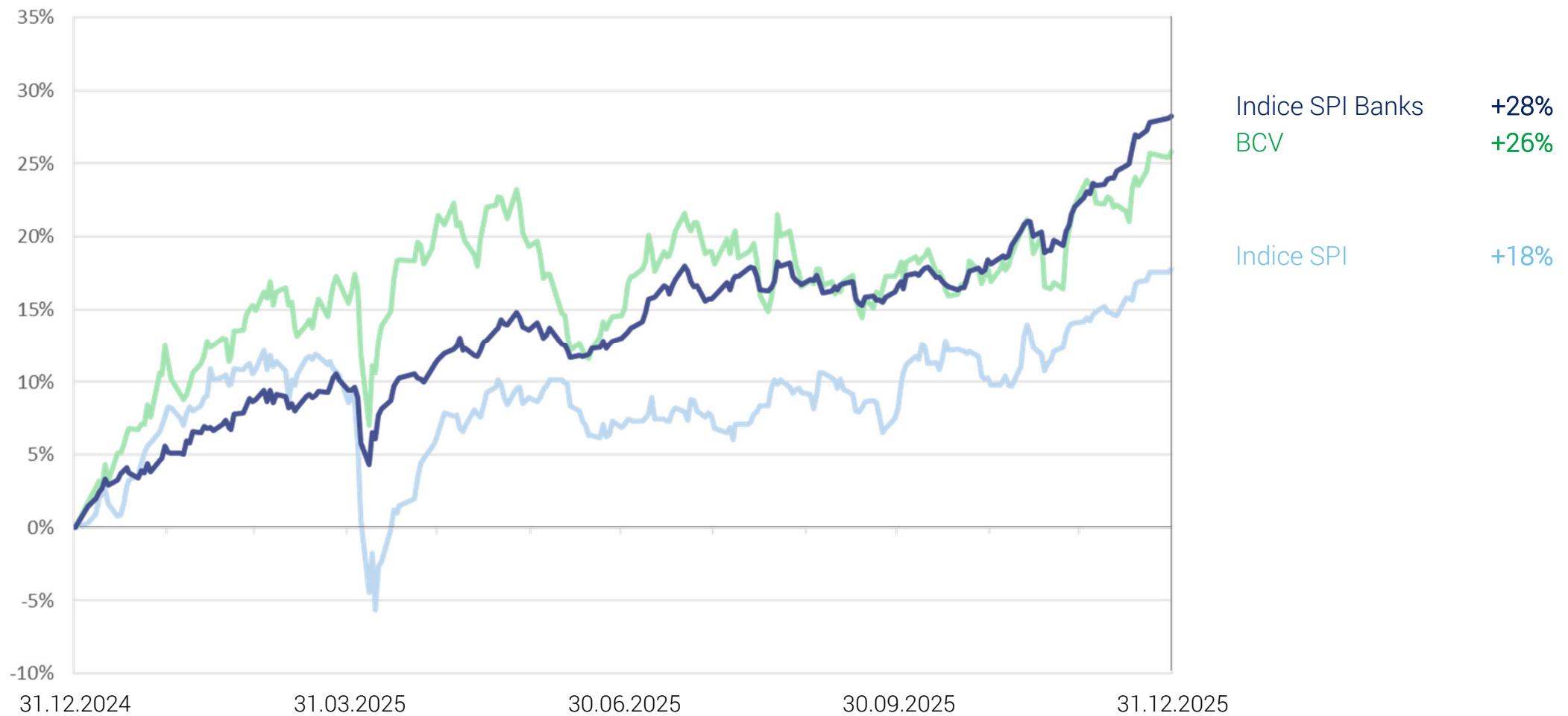
Note

(1) Au titre de l'exercice 2025

(2) Montant 2025 basé sur un dividende ordinaire de CHF 4,40 par action soumis à l'approbation de l'Assemblée générale le 30 avril 2026

Rendement total pour l'actionnaire en 2025

Rendement total pour l'actionnaire¹ du 31.12.2024 au 31.12.2025



Note

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

Rendement total pour l'actionnaire sur 10 ans

Rendement total pour l'actionnaire¹ du 10.02.2016 au 10.02.2026



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 Workspace

Introduction
Pascal Kiener, CEO

Résultats financiers 2025
Thomas W. Paulsen, CFO

Conclusion
Pascal Kiener, CEO

Évolutions économiques et perspectives

Monde¹

- Croissance mondiale stable à +3,3% en 2025. Stabilité à nouveau attendue en 2026
- Disparités entre les régions:
 - États-Unis : croissance économique estimée à +2,1% en 2025; anticipée à +2,4% en 2026
 - Chine : ralentissement attendu de la croissance, de +5,0% en 2025 à +4,5% en 2026
 - Zone euro : croissance en très légère reprise en 2025 à +1,4%; estimée à +1,3% en 2026. Économie allemande toujours en difficulté

Suisse

- Économie résiliente avec une croissance stable, estimée à +1,4% en 2025, dans le contexte des droits de douane US et de la faible dynamique des principaux partenaires européens; demande domestique solide
- Croissance prévue en 2026 entre +0,9% et +1,3%

Vaud

- Stabilité de la croissance estimée à environ +2% en 2025
- Croissance attendue en 2026 autour de +1%

Note

(1) selon les prévisions du Fonds Monétaire International en janvier 2026

Disclaimer

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), 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 détenu 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 Depository 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

Calendrier 2026

12 février 2026

Publication du
résultats annuels
2025

31 mars 2026

Publication du
rapport annuel et du
rapport RSE

30 avril 2026

Assemblée générale
ordinaire, Lausanne

5 mai 2026

Date de
détachement du
dividende¹

6 mai 2026

Date de clôture du
registre des ayants
droit au dividende¹

7 mai 2026

Date de versement
du dividende¹

20 août 2026

Publication des
résultats
semestriels 2026

Note

(1) Dividende ordinaire de CHF 4,40 par action soumis à l'approbation de l'Assemblée générale le 30 avril 2026

Compte de résultat

CHF millions (arrondi)

	2025	2024	Abs	%
Produit des intérêts et des escomptes	713,3	968,8	-255,6	-26
Produit des intérêts et des dividendes des immobilisations financières	66,0	50,7	+15,3	+30
Charges d'intérêts	-250,3	-464,5	-214,2	-46
Résultat brut des opérations d'intérêts	528,9	555,0	-26,1	-5
Var. des corrections de valeur pour risque de défaillance et pertes liées aux opérations d'intérêts	-2,7	-1,4	+1,3	+89
Résultat net des opérations d'intérêts	526,2	553,6	-27,4	-5
Produit des commissions sur les titres et les opérations de placement	343,5	318,0	+25,5	+8
Produit des commissions sur les opérations de crédit	30,1	31,4	-1,3	-4
Produit des commissions sur les autres prestations de service	89,4	85,8	+3,7	+4
Charges de commissions	-68,8	-65,7	+3,1	+5
Résultat des opérations de commissions et des prestations de service	394,3	369,5	+24,8	+7
Instruments de taux et titres de participations	28,3	25,2	+3,1	+12
Résultat de négoce de devises, billets de banque et métaux précieux	176,6	177,8	-1,2	-1
Charges de commissions de négoce	-10,1	-8,2	+1,8	+22
Résultat des opérations de négoce et de l'option de la juste valeur	194,8	194,8	+0,1	+0
Résultat des aliénations d'immobilisations financières	0,8	3,0	-2,2	-73
Produit des participations	7,1	7,0	+0,1	+1
Résultat des immeubles	3,1	3,5	-0,4	-12
Autres produits ordinaires	23,7	24,6	-0,9	-3
Autres charges ordinaires	-0,1	-0,4	-0,3	-83
Autres résultats ordinaires	34,6	37,7	-3,1	-8
Total des résultats de l'activité bancaire ordinaire	1 149,9	1 155,5	-5,6	-0
Charges de personnel	-393,3	-386,9	+6,4	+2
Autres charges d'exploitation	-166,2	-169,8	-3,6	-2
Charges d'exploitation	-559,5	-556,7	+2,8	+1
Corr. de valeur sur participations, amortissements sur immobilisations corporelles et valeurs immatérielles	-81,7	-81,9	-0,2	-0
Variations des provisions et autres corrections de valeur, pertes	-5,9	-2,0	+4,0	+202
Résultat opérationnel	502,8	515,0	-12,1	-2
Produits extraordinaires	0,8	0,6	+0,2	+44
Charges extraordinaires	-0,0	-0,0	+0,0	N/A
Impôts	-73,9	-74,9	-1,0	-1
Bénéfice consolidé	429,7	440,6	-10,9	-2
Intérêts minoritaires	-0,0	-0,0	-0,0	N/A
Bénéfice consolidé, part du Groupe	429,7	440,6	-10,9	-2

Bilan

CHF millions (arrondi)

	31.12.2025	31.12.2024	Abs	%
Liquidités	8 699	10 614	-1 915	-18
Créances sur les banques	667	1 139	-472	-41
Créances résultant d'opérations de financement de titres	0	0	0	N/A
Créances sur la clientèle	6 357	5 959	+398	+7
Créances hypothécaires	35 577	34 207	+1 370	+4
Opérations de négoce	523	317	+206	+65
Valeurs de remplacement positives d'instruments financiers dérivés	273	510	-237	-47
Autres instruments financiers évalués à la juste valeur	1 440	1 131	+309	+27
Immobilisations financières	7 449	6 065	+1 384	+23
Comptes de régularisation	107	113	-6	-5
Participations non consolidées	87	87	-0	-0
Immobilisations corporelles	366	379	-13	-3
Valeurs immatérielles	0	0	0	N/A
Autres actifs	76	111	-35	-31
Actifs	61 620	60 629	+991	+2
Engagements envers les banques	3 610	5 941	-2 330	-39
Engagements résultant d'opérations de financement de titres	1 743	1 253	+490	+39
Engagements résultant des dépôts de la clientèle	38 257	37 672	+584	+2
Engagements résultant d'opérations de négoce	1	1	-0	-23
Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers dérivés	318	517	-199	-38
Engagements résultant des autres instruments financiers évalués à la juste valeur	2 269	1 564	+705	+45
Obligations de caisse	4	4	+0	+7
Emprunts et prêts de la Centrale de lettres de gage des banques cantonales suisses (BCS)	11 143	9 444	+1 699	+18
Comptes de régularisation	223	215	+8	+4
Autres passifs	59	80	-20	-25
Provisions	17	12	+5	+37
Fonds étrangers	57 645	56 703	+942	+2
Réserves pour risques bancaires généraux	666	666	0	0
Capital social	86	86	0	0
Réserve issue du capital	36	35	+0	+1
Réserve issue du bénéfice	2 776	2 714	+62	+2
Réserve de change	-2	-2	-0	-1
Propres parts du capital	-16	-13	-3	-20
Intérêts minoritaires au capital propre	0	0	0	N/A
Bénéfice consolidé <i>dont part des intérêts minoritaires au bénéfice</i>	430	441	-11	-2
<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-0</i>	<i>N/A</i>	
Fonds propres	3 975	3 927	+49	+1
Passifs	61 620	60 629	+991	+2