

Résultats semestriels 2025

Conférence de presse

Lausanne, le 21 août 2025



Introduction
Pascal Kiener, CEO

Résultats financiers S1 2025
Thomas W. Paulsen, CFO

Conclusion
Pascal Kiener, CEO

Volume d'affaires en hausse continue dans tous les segments de la clientèle

Revenus stables à CHF 579 millions, malgré un environnement de taux d'intérêt moins favorable, soulignant la diversification des revenus de la BCV

Très bon bénéfice net à CHF 215 millions, en léger recul de 3% après deux années record

Chiffres clés S1 2025

CHF millions (arrondi), comptes non audités

Revenus

579

0%

Résultat opérationnel

251

-3%

Bénéfice net

215

-3%

Total du bilan

61'219

+1%

Avoirs administrés

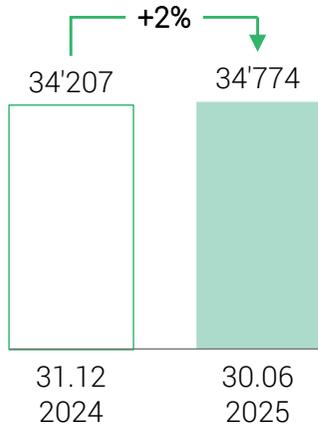
126'529

+2%

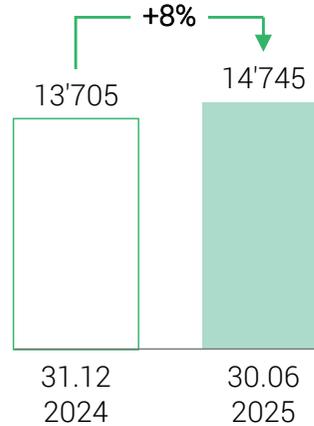
Principaux volumes d'affaires S1 2025

CHF millions (arrondi), comptes non audités

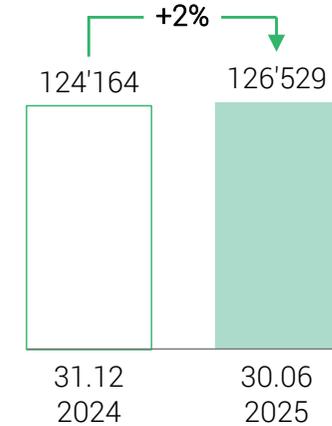
Hypothèques



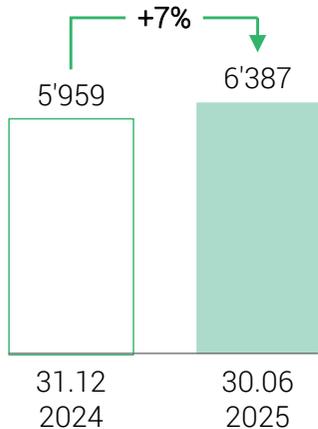
Dépôts dénonçables^{1,2}



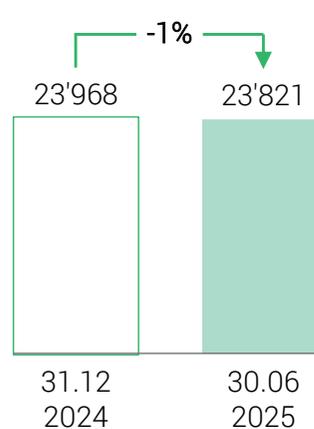
Avoirs administrés



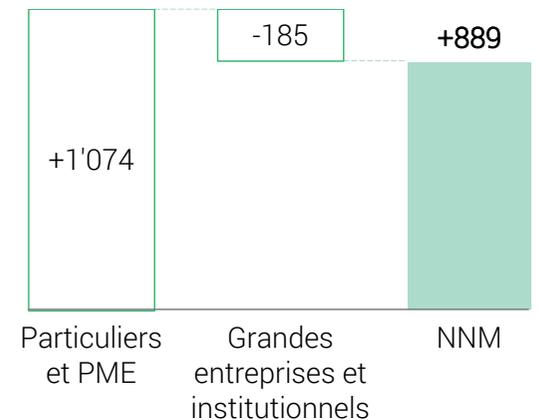
Autres crédits à la clientèle



Autres dépôts de la clientèle²



Apports nets d'argent frais



Note

(1) Y compris comptes épargne

(2) Variation du total des deux rubriques: CHF +0,9 milliard (+2%)

Conseil d'administration



- Renouvellement par le Conseil d'État des mandats d'Eftychia Fischer, en tant que présidente du Conseil d'administration de la BCV, et de Jean-François Schwarz, en tant que vice-président, pour une durée de quatre ans.



Conformément à l'article 12, al. 1 et 5 de la Loi organisant la Banque Cantonale Vaudoise (LBCV), leurs mandats sont ainsi prolongés jusqu'au 31 décembre 2029



- Élection de Sandra Hauser au Conseil d'administration lors de la dernière Assemblée générale pour un mandat de 4 ans, en remplacement d'Ingrid Deltenre qui a souhaité remettre son mandat

Direction générale



- Prise de fonction le 1er mai 2025 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-	AA	AA+	AAA
------	----	------	-----	------	----	---	----	-----	----	-----	------	-----	------	----	---	----	-----	-----------	-----	-----



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



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

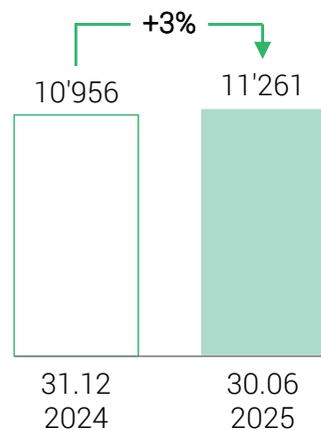


- Meilleure note des banques cantonales
- Catégorie « Leader »
- Deuxième meilleure note de l'agence
- Catégorie « Prime » désignant les entreprises les mieux notés de leur secteur

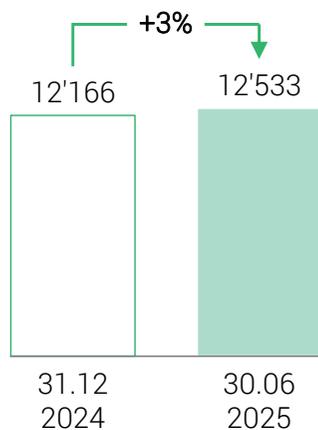
Banque des particuliers

CHF millions (arrondi)¹

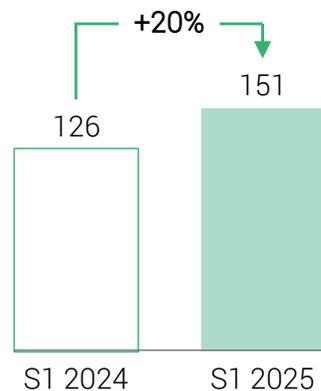
Hypothèques



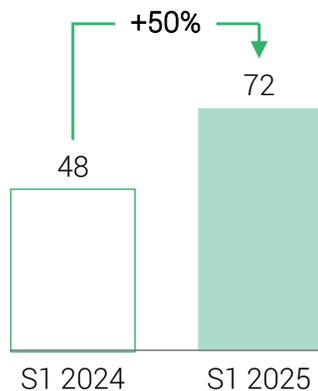
Dépôts / Épargne



Revenus



Résultat opérationnel



- Poursuite de la croissance des crédits hypothécaires dans un marché immobilier toujours dynamique
- Afflux continu de l'épargne et des dépôts de la clientèle
- Revenus et résultat opérationnel en forte hausse

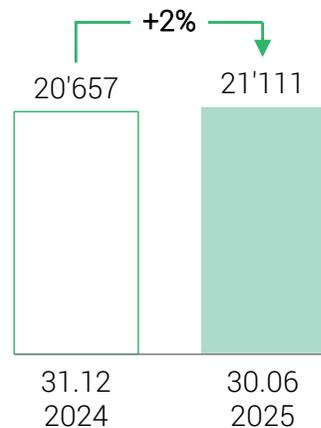
Note

(1) Chiffres 2024 retraités pour des raisons de comparabilité

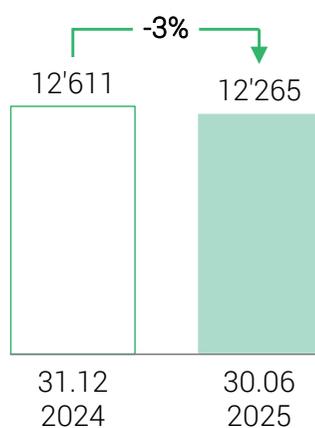
Banque des entreprises

CHF millions (arrondi)¹

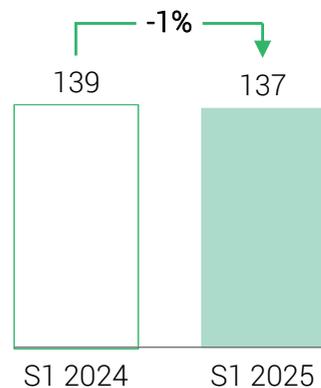
Crédits/Engagements HB



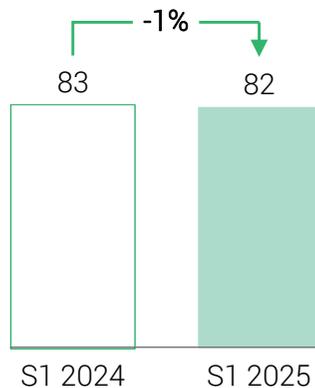
Dépôts



Revenus



Résultat opérationnel



- PME
 - Hausse des crédits, hors crédits COVID-19, (+2%)
 - 86% des crédits COVID-19 remboursés
 - Hausse continue des dépôts (+1%)
- Professionnels de l'immobilier
 - Volume des crédits hypothécaires stable
- Grandes entreprises
 - Hausse des crédits et engagements hors-bilan (+11%)
 - Volatilité des dépôts (-8%)
- Trade finance
 - Hausse du volume d'affaires moyen (+6%), à un niveau toujours modéré compte tenu des tensions géopolitiques
- Risque crédit
 - Faible besoin en nouvelles provisions

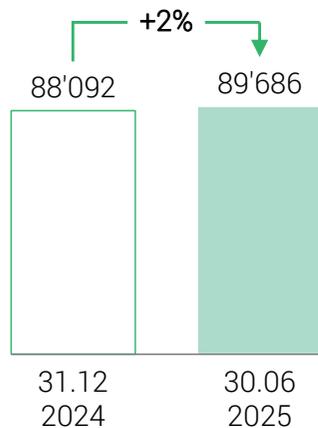
Note

(1) Chiffres 2024 retraités pour des raisons de comparabilité

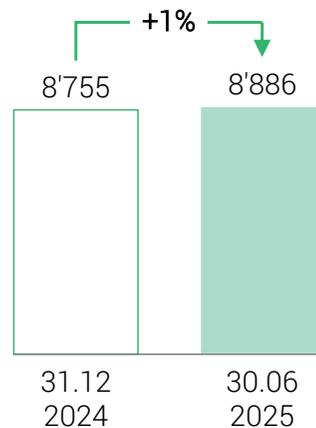
Gestion de fortune

CHF millions (arrondi)¹

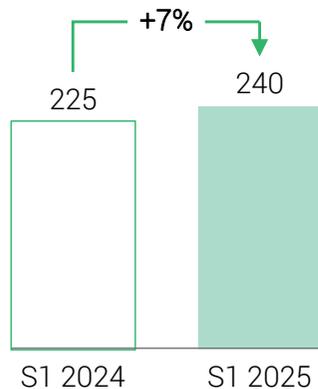
Avoirs administrés



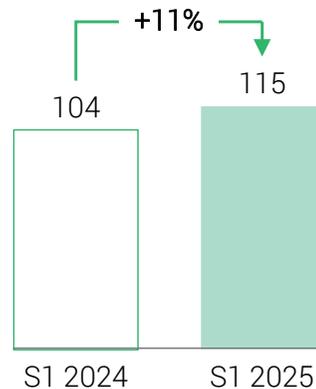
Hypothèques



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
- Croissance continue des crédits hypothécaires dans un marché immobilier dynamique
- Revenus et résultat opérationnel en hausse

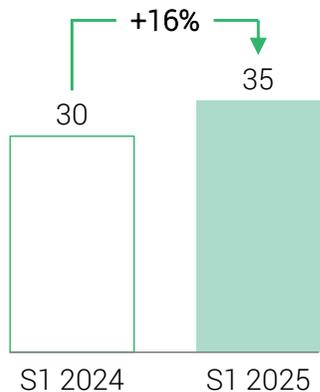
Note

(1) Chiffres 2024 retraités pour des raisons de comparabilité

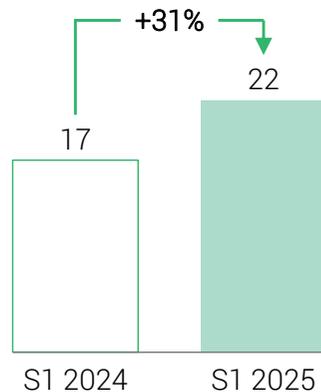
Trading

CHF millions (arrondi)¹

Revenus

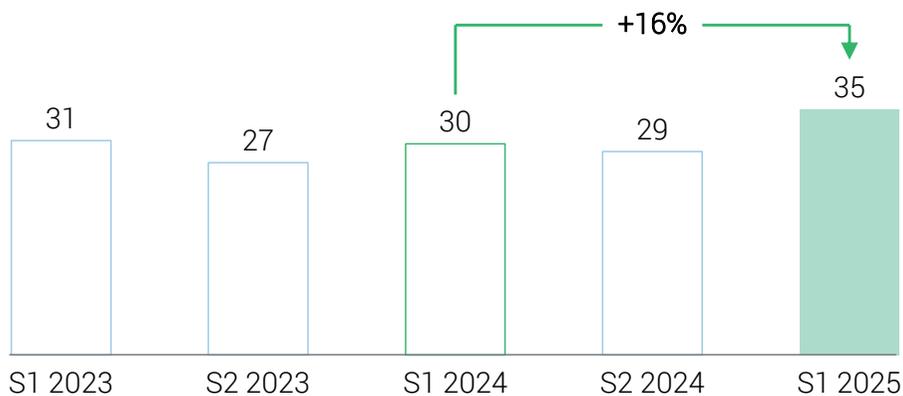


Résultat opérationnel



- Hausse de l'activité sur devises, qui représente près de 60% des revenus, sur fond de volatilité
- Très bon volume d'émissions dans les produits structurés
- Revenus et résultat opérationnel en hausse

Historique des revenus



Note

(1) Chiffres 2024 retraités pour des raisons de comparabilité

Introduction
Pascal Kiener, CEO

Résultats financiers S1 2025
Thomas W. Paulsen, CFO

Conclusion
Pascal Kiener, CEO

Compte de résultat

CHF millions (arrondi), comptes non audités

	S1 2024	S1 2025	Variation 2025/2024	
Total des résultats de l'activité bancaire ordinaire	581	579	-2	-0%
Charges d'exploitation	-283	-282	-1	-0%
Amortissements et corrections de valeur sur participations	-39	-42	+3	+6%
Variation provisions, pertes	0	-5	+5	N/A
Résultat opérationnel	258	251	-7	-3%
Résultats extraordinaires	0	0	0	N/A
Impôts	-37	-37	0	-1%
Bénéfice net	221	215	-6	-3%

Charges opérationnelles¹

CHF millions (arrondi), comptes non audités

S1 2024	S1 2025				
323	324			+1	0%
194	199	Charges de personnel		+5	+2%
89	84	Autres charges d'exploitation		-5	-6%
39	42	Amortissements ²		+3	+6%

- Charges de personnel – En hausse sous l'effet de:
 - l'adaptation salariale
 - l'augmentation des effectifs liée essentiellement à l'internalisation de l'infrastructure IT
- Diminution des autres charges d'exploitation grâce à l'internalisation de l'infrastructure IT
- Hausse des amortissements² liée aux investissements effectués dans le cadre de l'internalisation de l'infrastructure IT

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), comptes non audités

60,6		61,2			
31.12 2024		30.06 2025			
10,6	10,1	Liquidités	+0,6	+1%	
1,1	0,7	Créances sur les banques et opérations reverse repo	-0,5	-5%	
6,0	6,4	Créances sur la clientèle	-0,4	-36%	
34,2	34,8	Créances hypothécaires	+0,4	+7%	
6,1	6,6	Immobilisations financières	+0,6	+2%	
2,6	2,7	Actifs divers	+0,5	+8%	
			+0,1	+2%	

- Créances sur la clientèle – Hausse dans tous les segments de la clientèle
- Créances hypothécaires – 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

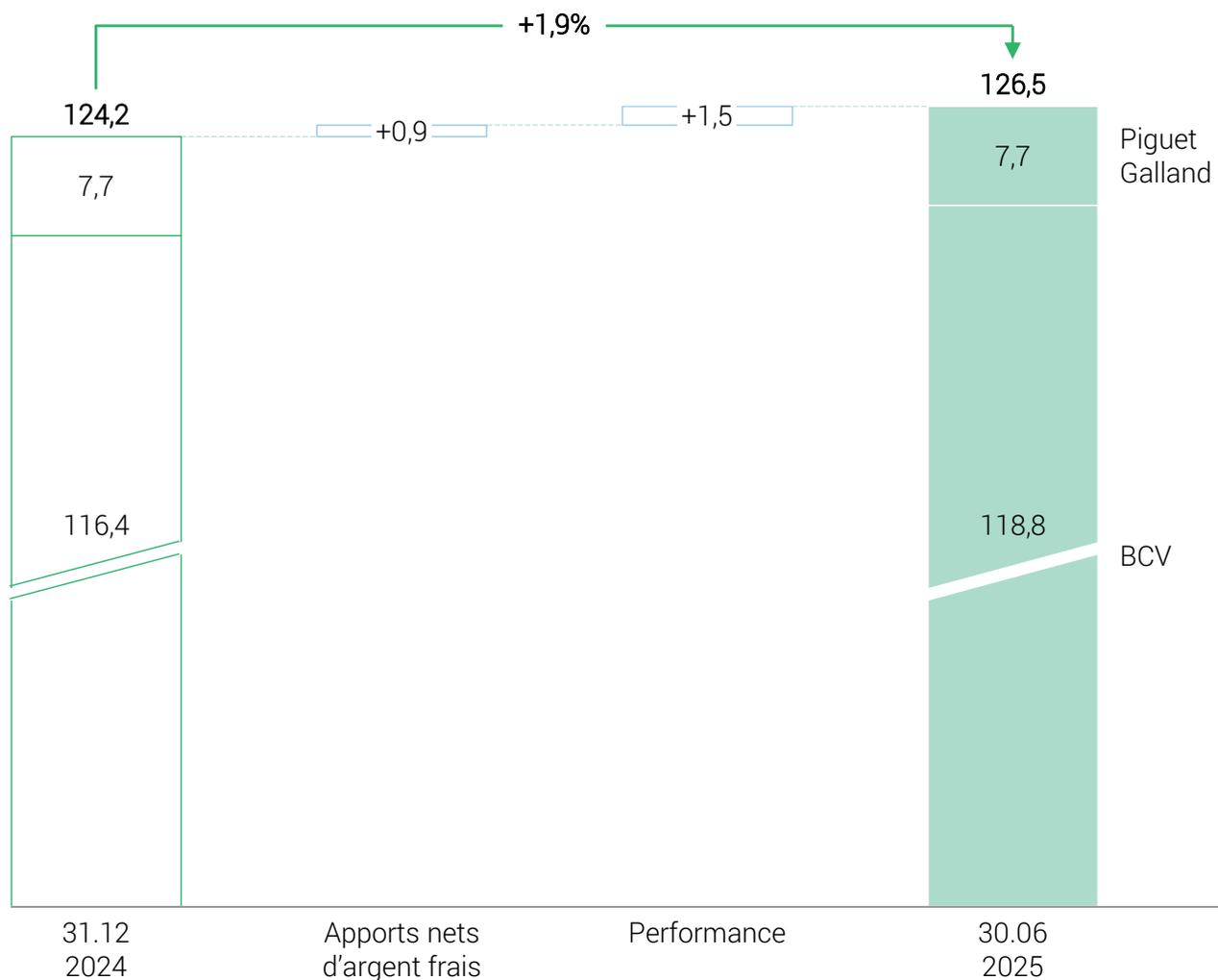
CHF milliards (arrondi), comptes non audités

	31.12 2024	30.06 2025		+0,6	+1%
	7,2	5,8	Banques et opérations repo	-1,4	-19%
	37,7	38,6	Dépôts de la clientèle	+0,9	+2%
	9,4	10,3	Emprunts	+0,9	+9%
	2,4	2,8	Passifs divers	+0,4	+15%
	3,93	3,76	Fonds propres	-0,17	-4%
	60,6	61,2			

- Hausse continue des dépôts de la clientèle
- Emprunts – Croissance des emprunts auprès de la Centrale de lettres de gage des banques cantonales suisses et émission d'un emprunt obligataire
- Fonds propres – Diminution saisonnière liée au versement du dividende 2024

Avoirs administrés

CHF milliards (arrondi)



- Progression des avoirs administrés de 1,9% à CHF 126,5 milliards
- Performance des marchés financiers de CHF +1,5 milliards
- Apports nets d'argent frais de CHF 0,9 milliards de la clientèle privée et institutionnelle, ainsi que des PME

Ratios clés

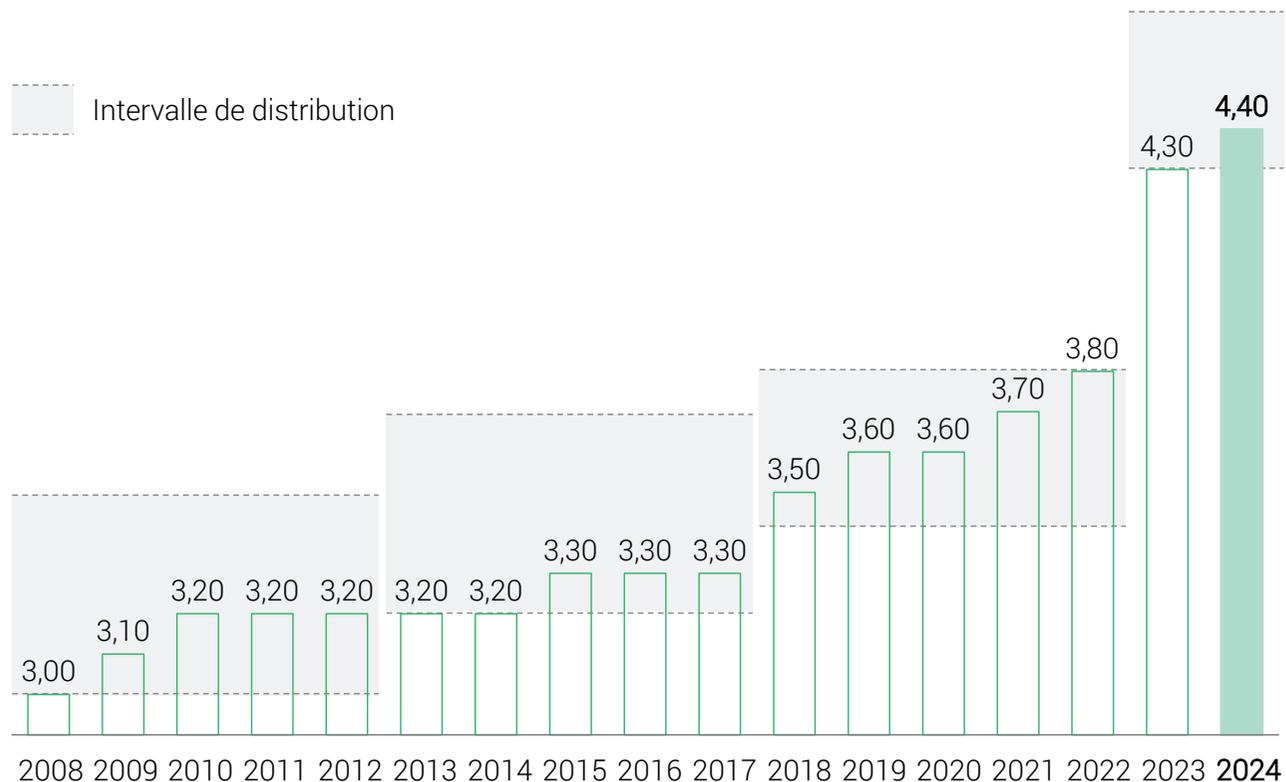
		31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Qualité et structure du bilan	Crédits compromis/ exposition crédit	0,4%	0,4%	0,3%	0,3%	0,3%
	Dépôts clientèle/ Créances clientèle	107%	105%	96%	94%	94%
	Ratio de liquidités à court terme (LCR)	157%	129%	129%	129%	133%
	Marge d'intérêts	0,86%	0,79%	1,01%	0,91%	0,83%
Fonds propres	Ratio CET1 ¹ <i>au 30.06</i>	17,2% 17,0%	17,6% 17,0%	17,9% 17,5%	16,8% 17,0%	18,4%
	Ratio de levier	5,6%	5,5%	5,6%	5,5%	5,5%
Productivité	Cost/income (hors amort. du goodwill)	56,7%	56,6%	53,2%	55,2%	56,2%
Performance financière	ROE (bénéfice net/FP moyens)	10,7%	10,7%	12,5%	11,5%	10,9%

Note

(1) Depuis le 1^{er} janvier 2025, les ratios sont présentés selon l'Ordonnance de la FINMA du 6 mars 2024 sur les obligations des banques et des maisons de titres en matière de publication (OPub-FINMA)

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**

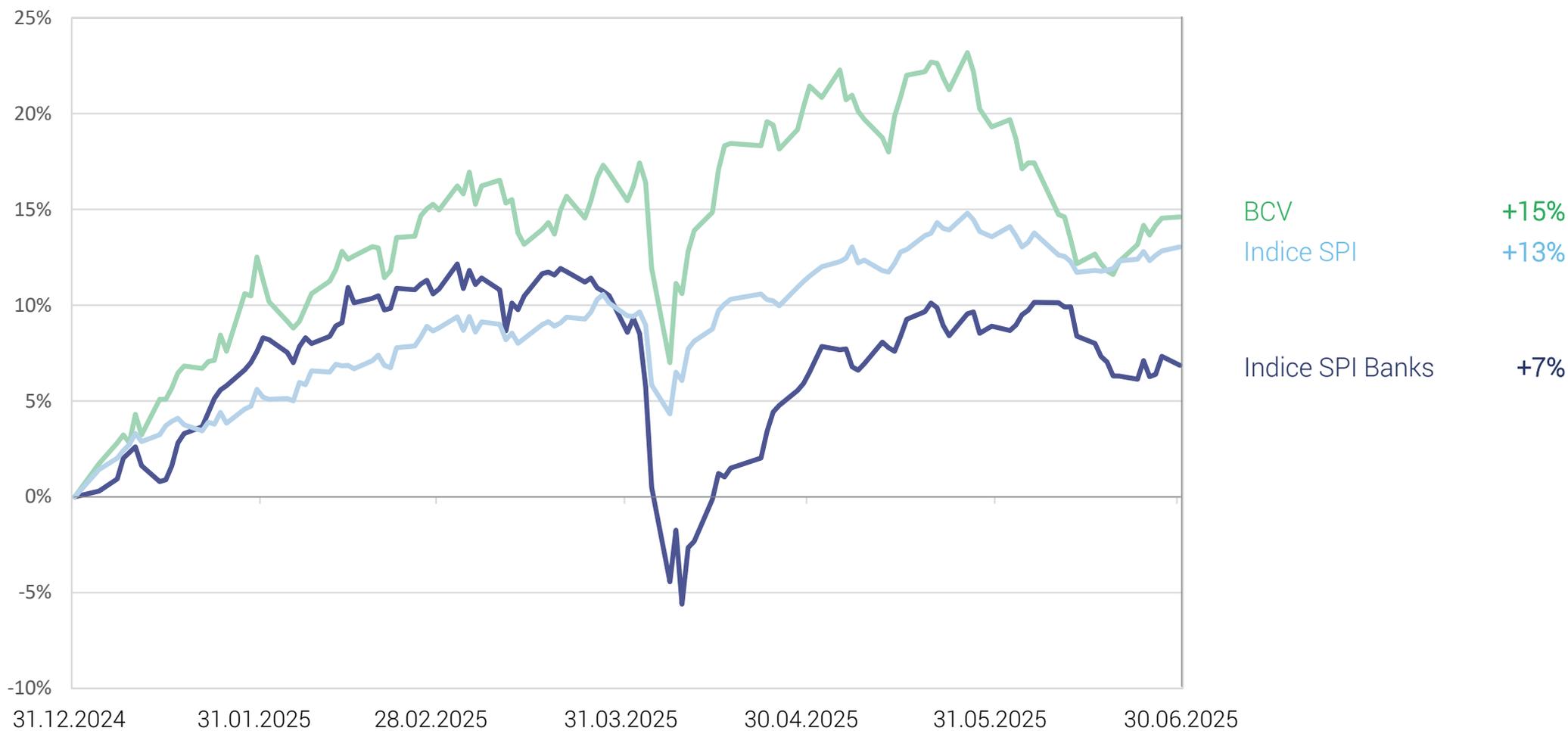
En % du bénéfice net

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
- Paiement d'un dividende ordinaire de CHF 4,40 par action, soit une hausse de CHF 0,10 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

Rendement total pour l'actionnaire en 2025

Rendement total pour l'actionnaire¹ du 31.12.2024 au 30.06.2025



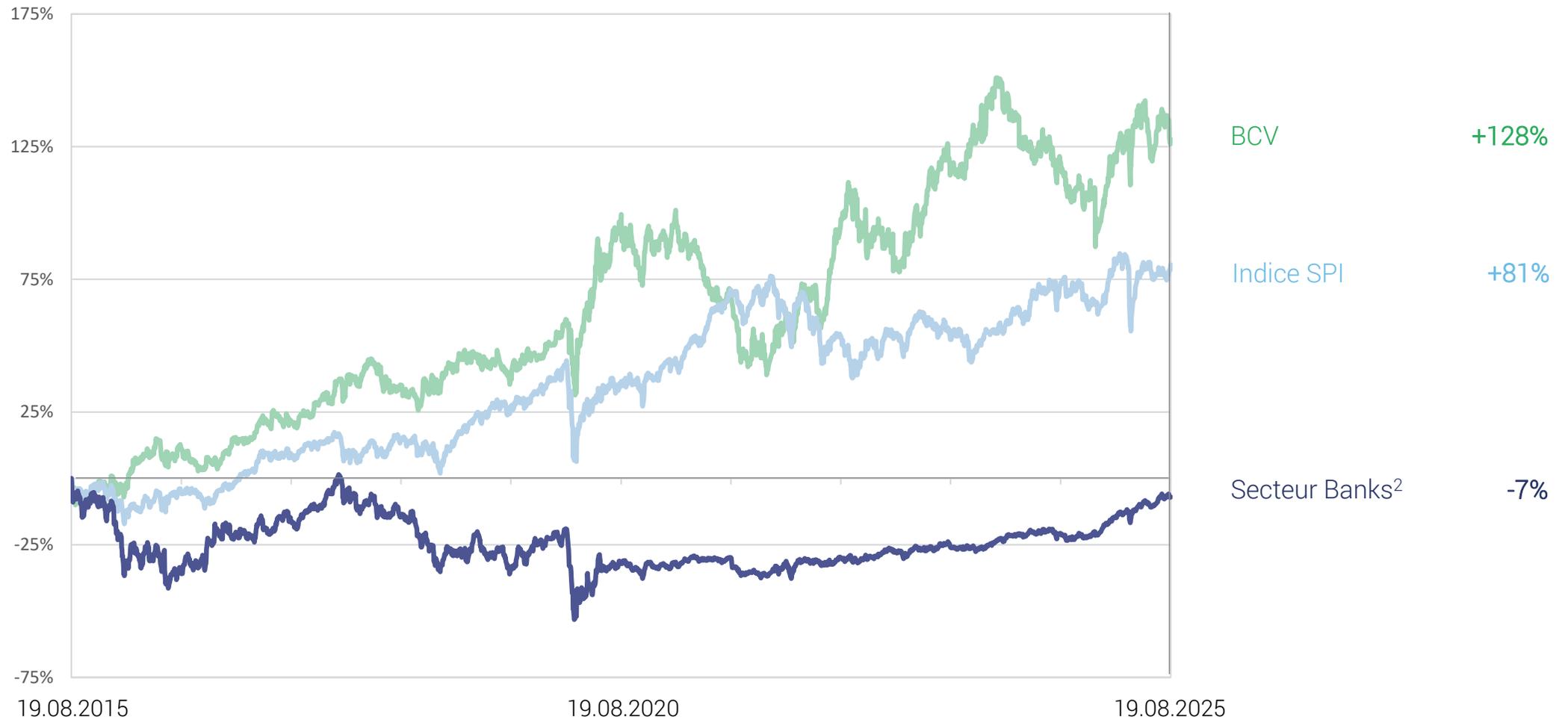
Note

(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 19.08.2015 au 19.08.2025



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 Workspace

Introduction
Pascal Kiener, CEO

Résultats financiers S1 2025
Thomas W. Paulsen, CFO

Conclusion
Pascal Kiener, CEO

Monde

- Selon le FMI¹, la croissance mondiale en 2025 attendue à +3,0% (contre +3,3% en 2024) avec des disparités entre les régions:
 - États-Unis : croissance 2025 en baisse à +1,9% par rapport à 2024 +2,8%
 - Chine : léger ralentissement de la croissance qui passerait de +5,0% en 2024 à +4,8% en 2025
 - Zone euro : croissance à +1,0% en 2025
- Niveau d'incertitudes toujours élevé et très probable ralentissement de l'économie mondiale en 2026 liés aux droits de douane et aux tensions géopolitiques persistantes

Suisse / Vaud

- Bonne tenue des économies suisse et vaudoise sur le premier semestre de l'année
- Ralentissement attendu de la croissance dû à l'introduction de droits de douane US élevés
 - Impact faible en 2025, plus fort en 2026 si la situation perdure
- À ce stade, très difficile d'évaluer les effets réels sur les entreprises suisses et vaudoises

Note

(1) selon les prévisions du Fonds Monétaire International en juillet 2025

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 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

Calendrier 2026

13 février 2025

Publication du
résultats annuels
2024

8 mai 2025

Assemblée générale
ordinaire, Lausanne

21 août 2025

Publication des
résultats
semestriels 2025

12 février 2026

Publication du
résultats annuels
2025

31 mars 2026

Publication du
rapport annuel et du
rapport RSE 2025

30 avril 2026

Assemblée générale
ordinaire, Lausanne

20 août 2026

Publication des
résultats
semestriels 2026

Compte de résultat

CHF millions (arrondi), comptes non audités

	S1 2025	S1 2024	Abs	%
Produit des intérêts et des escomptes	376,0	509,0	-133,0	-26
Produit des intérêts et des dividendes des immobilisations financières	31,1	24,0	+7,1	+29
Charges d'intérêts	-142,0	-242,2	-100,2	-41
Résultat brut des opérations d'intérêts	265,1	290,9	-25,7	-9
Var. des corrections de valeur pour risque de défaillance et pertes liées aux opérations d'intérêts	2,9	-0,7	-3,6	-522
Résultat net des opérations d'intérêts	268,0	290,2	-22,2	-8
Produit des commissions sur les titres et les opérations de placement	169,5	155,8	+13,7	+9
Produit des commissions sur les opérations de crédit	16,1	15,9	+0,2	+1
Produit des commissions sur les autres prestations de service	42,8	40,2	+2,7	+7
Charges de commissions	-32,7	-31,0	+1,7	+6
Résultat des opérations de commissions et des prestations de service	195,7	180,9	+14,9	+8
Instruments de taux et titres de participations	14,8	13,9	+0,9	+7
Résultat de négoce de devises, billets de banque et métaux précieux	88,5	79,1	+9,3	+12
Charges de commissions de négoce	-4,0	-3,9	+0,1	+1
Résultat des opérations de négoce et de l'option de la juste valeur	99,3	89,1	+10,2	+11
Résultat des aliénations d'immobilisations financières	0,3	3,0	-2,7	-91
Produit des participations	4,5	4,4	0,0	+1
Résultat des immeubles	1,4	1,8	-0,4	-21
Autres produits ordinaires	10,8	11,6	-0,8	-7
Autres charges ordinaires	-0,7	0,0	+0,7	N/A
Autres résultats ordinaires	16,3	20,8	-4,5	-22
Total des résultats de l'activité bancaire ordinaire	579,3	580,9	-1,6	-0
Charges de personnel	-198,6	-194,4	+4,2	+2
Autres charges d'exploitation	-83,7	-89,1	-5,4	-6
Charges d'exploitation	-282,3	-283,5	-1,2	-0
Corr. de valeur sur participations, amortissements sur immobilisations corporelles et valeurs immatérielles	-41,6	-39,2	+2,4	+6
Variations des provisions et autres corrections de valeur, pertes	-4,7	-0,0	+4,6	N/A
Résultat opérationnel	250,8	258,2	-7,3	-3
Produits extraordinaires	0,3	0,1	+0,3	+506
Charges extraordinaires	-0,0	-0,0	-0,0	N/A
Impôts	-36,6	-37,1	-0,5	-1
Bénéfice consolidé	214,6	221,1	-6,5	-3
Intérêts minoritaires	-0,0	-0,0	-0,0	N/A
Bénéfice consolidé, part du Groupe	214,5	221,1	-6,5	-3

Bilan

CHF millions (arrondi), comptes non audités

	30.06.2025	31.12.2024	Abs	%
Liquidités	10 053	10 614	-560	-5
Créances sur les banques	734	1 139	-405	-36
Créances résultant d'opérations de financement de titres	0	0	0	N/A
Créances sur la clientèle	6 387	5 959	+429	+7
Créances hypothécaires	34 774	34 207	+566	+2
Opérations de négoce	428	317	+111	+35
Valeurs de remplacement positives d'instruments financiers dérivés	430	510	-80	-16
Autres instruments financiers évalués à la juste valeur	1 167	1 131	+36	+3
Immobilisations financières	6 570	6 065	+505	+8
Comptes de régularisation	112	113	-0	-0
Participations non consolidées	87	87	-0	-0
Immobilisations corporelles	365	379	-14	-4
Valeurs immatérielles	0	0	0	N/A
Autres actifs	113	111	+2	+2
Actifs	61 219	60 629	+590	+1
Engagements envers les banques	3 589	5 941	-2 352	-40
Engagements résultant d'opérations de financement de titres	2 255	1 253	+1 002	+80
Engagements résultant des dépôts de la clientèle	38 565	37 672	+893	+2
Engagements résultant d'opérations de négoce	1	1	-0	-1
Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers dérivés	552	517	+35	+7
Engagements résultant des autres instruments financiers évalués à la juste valeur	1 920	1 564	+356	+23
Obligations de caisse	5	4	+1	+32
Emprunts et prêts de la Centrale de lettres de gage des banques cantonales suisses (BCS)	10 287	9 444	+844	+9
Comptes de régularisation	198	215	-17	-8
Autres passifs	69	80	-11	-14
Provisions	16	12	+4	+32
Fonds étrangers	57 458	56 703	+755	+1
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	-0
Propres parts du capital	-15	-13	-1	-10
Intérêts minoritaires au capital propre	0	0	0	N/A
Bénéfice consolidé de la période sous revue	215		215	
Bénéfice consolidé		441	-441	
<i>dont part des intérêts minoritaires au bénéfice</i>	0	0	0	N/A
Fonds propres	3 762	3 927	-165	-4
Passifs	61 219	60 629	+590	+1