

Message du président et du CEO



Ewald Burgener (CEO) et Markus Gygax (président du conseil d'administration)

Chères actionnaires,
Chers actionnaires,

L'année 2025 fut bonne pour Valiant. Dans l'environnement exigeant et mouvementé qui est le nôtre, nous bénéficions de la confiance de nos clientes et de nos clients. Nous sommes très bien engagés, à la fois sur le plan financier et dans la mise en œuvre de notre stratégie.

Les principaux objectifs de notre stratégie «Valiant 2029» sont la simplicité et la rentabilité. Dans ces deux domaines, nous pouvons annoncer certaines avancées et de premières mesures. Nous voulons inspirer notre clientèle par la simplicité. Proposer une offre simple et transparente est l'un des moyens mis en œuvre. Le set

lilas gratuit et le compte épargne Extra au taux d'intérêt préférentiel en sont une bonne illustration. Malgré un environnement de taux nuls, nous avons rémunéré les comptes d'épargne et de prévoyance tout au long de l'année. Lorsque les taux sont bas ou nuls, le public s'intéresse en effet davantage aux placements. Depuis le 1^{er} juillet, nous aidons nos jeunes investisseuses et investisseurs à franchir le pas : nous exonérons toutes les personnes de moins de 28 ans des droits de garde dans le cadre du plan d'épargne Fondsinvest et sur les dépôts Execution Only, la solution qui permet de gérer ses titres soi-même.

Synthèse d'un exercice 2025 réussi

Le bénéfice consolidé s'élève à 154,7 millions de francs, soit une augmentation de 2,9 % par rapport à l'exercice précédent. C'est la valeur la plus élevée dans l'histoire de Valiant. Le résultat opérationnel s'établit à 225,5 millions de francs (-3,4 %). Les produits d'exploitation ont baissé de 0,4 % à 549,5 millions de francs, ce qui est peu au vu des très bons résultats de l'année précédente. Nous voulons mettre en avant deux positions : premièrement, nous avons réalisé un très bon résultat dans les opérations d'intérêts. Dans le contexte de taux d'intérêt nuls, la légère progression de 0,1 % du produit net est très réjouissante. Deuxièmement, le produit sur les titres et les opérations de placement a augmenté de 12,2 %.

Une solide base de capital et de liquidités

La réussite sur le long terme exige continuité et fondements solides. Valiant dispose d'une excellente base de capital et de liquidités, et a toujours suivi une politique de risques prudente. Fin 2025, le ratio de fonds propres total s'élevait à 17,2 %. Nous dépassons ainsi la fourchette cible de 15 à 17 % que nous avons définie en interne. C'est pour cette raison que Valiant va racheter des actions jusqu'à un montant de 75 millions de francs sur une durée de trois ans. Cette mesure doit nous permettre de maintenir le ratio de fonds propres dans la fourchette cible définie (15 à 17 %) pendant toute la durée du programme.

Proposition d'augmentation du dividende

Compte tenu du résultat robuste, le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale du 13 mai 2026 une augmentation du dividende de 20 centimes, le portant à 6.00 francs par action.

Programme d'amélioration de l'efficacité

Pour assurer la stabilité de Valiant sur le long terme et renforcer notre compétitivité, nous avons lancé un programme d'amélioration de l'efficacité opérationnelle. Ce programme devrait générer au moins 15 millions de francs d'économies d'ici 2028, à la fois du côté des charges de personnel et des charges d'exploitation. Tous les secteurs de Valiant apporteront leur contribution. 80 postes à temps plein vont être supprimés. Comme pour le programme d'amélioration de la rentabilité de

la période stratégique précédente, réduire les effectifs par le biais des fluctuations naturelles reste une priorité absolue. Nous prenons cette décision dans un souci de responsabilité envers nos parties prenantes. Nous voulons rester une partenaire, un investissement et un employeur de confiance pour notre clientèle, notre actionnariat et notre personnel. Nous prenons aujourd'hui des mesures proactives depuis une position de force, car nous voulons assurer l'avenir de Valiant à long terme.

Perspectives financières

Valiant table sur une légère augmentation du bénéfice consolidé pour l'exercice en cours.

Chères et chers actionnaires, nous vous remercions de la confiance que vous témoignez à Valiant.



Markus Gygax
Président du conseil d'administration



Ewald Burgener
CEO

Succession à la présidence du conseil d'administration

Le conseil d'administration a réfléchi à la planification de sa relève à moyenne échéance. Celle-ci donnera lieu à des changements à la tête de l'entreprise. Markus Gygax, président du conseil d'administration, a décidé de ne pas se représenter lors de l'assemblée générale de 2028. Ewald Burgener, actuel CEO, est proposé comme nouveau président du conseil d'administration. La candidature d'Ewald Burgener au conseil d'administration sera présentée lors de l'assemblée générale 2027. Vous trouverez plus d'informations à ce sujet dans l'interview.

Interview du président et du CEO



Markus Gygax, président du conseil d'administration

« Nous agissons en position de force, en vue d'assurer l'avenir de Valiant à long terme. »

Valiant a bien démarré la nouvelle période stratégique et affiche un résultat record en ce qui concerne le bénéfice consolidé. Dans le même temps, vous avez annoncé des suppressions d'emplois. Comment expliquer cette contradiction ?

MARKUS GYGAX (MG): Valiant a très bien entamé la première année de la nouvelle période stratégique. Si l'on considère les conditions difficiles, telles que l'environnement exigeant et mouvementé, nous pouvons être très satisfaits de ce que nous avons accompli. Le contexte actuel de taux d'intérêt nuls représente toutefois un défi majeur pour les banques, que nous avons anticipé dans le cadre de notre stratégie 2025–2029, par exemple en rendant Valiant moins dépendante des opérations d'intérêts et en diversifiant davantage les revenus.

La simplicité et la rentabilité constituent les deux principales priorités de la stratégie « Valiant 2029 ». Nous avons ainsi simplifié et perfectionné notre offre, comme avec le set lilas gratuit. Afin de répondre aux besoins de notre clientèle, nous avons par exemple élargi les possibilités numériques en matière de placement. Nous devons toutefois également atteindre notre objectif d'amélioration de la rentabilité. Nous agissons ici en position de force, en vue d'assurer également l'avenir de Valiant à long terme.

EWALD BURGNER (EB): Afin de renforcer la stabilité et la compétitivité à long terme de Valiant, nous avons procédé ces derniers mois à un examen approfondi de nos structures et processus, qui a donné lieu à un programme complet visant à accroître l'efficacité opérationnelle. Nous prévoyons au moins 15 millions de francs d'économies au niveau des charges de personnel et des charges d'exploitation. Cela entraîne notamment une réduction des effectifs de 80 équivalents temps plein. Nous voyons du potentiel grâce à la numérisation et à l'automatisation, en particulier dans le middle/back office, ainsi qu'à l'optimisation de notre structure de distribution. Tous les secteurs de la banque apporteront leur contribution. À cette fin, nous travaillons en collaboration avec les différents secteurs afin de préparer les mesures nécessaires à la mise en œuvre. Ce qui est particulièrement important pour nous, c'est notre politique du personnel responsable, faisant ainsi de la réduction des effectifs par le biais de la fluctuation naturelle une priorité absolue. Nous avons déjà pu garantir cela dans le cadre du programme d'amélioration de l'efficacité mis en place lors de la période stratégique précédente.

Vous avez annoncé un programme de rachat d'actions. Pourquoi ne redistribuez-vous pas l'excédent de capital aux actionnaires sous forme de dividende extraordinaire ?

MG: Depuis sa création, Valiant verse des dividendes stables ou en hausse. Nous continuons à mener une politique de dividendes en augmentation constante. Nous proposons donc à l'assemblée générale 2026 d'augmenter le dividende à 6.00 francs par action. Grâce à la base de capital et de liquidités très solide de Valiant, nous disposons d'un excédent de capital, ce dont profitent également nos actionnaires par le biais du rachat d'actions. Cela signifie concrètement que le bénéfice par action s'accroît. Ainsi, nos actionnaires participent au résultat positif de Valiant tant par la hausse du dividende que par le rachat d'actions.



Ewald Burgener, CEO

« La croissance des résultats du groupe a permis de renforcer considérablement le capital. »

EB: Ces dernières années, la croissance constante des résultats du groupe a permis de renforcer considérablement le capital. Fin 2025, le ratio de fonds propres total s'élevait à 17,2 %, ce qui représente une augmentation continue au cours des dernières années. La fourchette cible de 15 à 17 % que nous avons définie en interne sert d'une part à respecter sans réserve les exigences réglementaires. D'autre part, nous restons flexibles afin de pouvoir prendre des mesures stratégiques.

Vous avez annoncé un changement à la présidence du conseil d'administration. Pouvez-vous exposer les raisons qui vous poussent à privilégier une solution interne ?

MG: Au cours des derniers mois, le conseil d'administration s'est penché de manière intensive sur la planification de la succession à moyen terme. J'ai personnellement décidé de ne pas me représenter à la présidence du conseil d'administration lors de l'assemblée générale 2028, après huit ans de service. Je suis entièrement disposé à être réélu pour les années 2026 et 2027. Je tiens à continuer d'accompagner Valiant avec dévouement sur la voie du succès.

Le conseil d'administration propose Ewald Burgener pour prendre ma relève. Afin de se préparer à ses nouvelles fonctions et d'éviter tout conflit d'intérêts potentiel entre les postes de CEO et de président du conseil d'administration, il devra être élu membre ordinaire du conseil d'administration dès l'assemblée générale 2027. Il quittera alors ses fonctions de CEO. Cette période de réflexion permet d'assurer une transition professionnelle.

Ewald Burgener dirige Valiant avec succès, prudence et responsabilité. Il travaille pour Valiant depuis plus de 13 ans, dont six en tant que CFO et près de sept en tant que CEO. Je suis convaincu qu'il s'agit du meilleur candidat. Le conseil d'administration mise ainsi sur la continuité, la mise en œuvre cohérente de notre stratégie et le développement fructueux de Valiant.

Qu'attendez-vous de l'exercice 2026 ?

EB: Valiant a bien démarré la nouvelle période stratégique et affiche pour l'instant de très bons résultats financiers. Nous demeurons fidèles à notre politique de risque prudente. La confiance de nos clientes et clients reste notre priorité absolue. Nous souhaitons également simplifier encore plus leur vie financière. Nous visons toujours une hausse du bénéfice consolidé ainsi que du dividende. Le bénéfice consolidé devrait selon nous progresser légèrement durant l'exercice en cours.

**Markus Gygax,
président du conseil d'administration**

Markus Gygax a été CEO de Valiant de novembre 2013 à mai 2019. En mai 2019, il a été élu membre du conseil d'administration. Depuis le 13 mai 2020, il est président du conseil d'administration. Dans sa vie privée, son cœur bat pour sa famille et le sport en pleine nature.

**Ewald Burgener,
CEO**

Ewald Burgener est CEO de Valiant depuis le 17 mai 2019. Il a été auparavant responsable des finances pendant six ans. Avant de rejoindre Valiant, le Valaisan travaillait chez Entris Holding SA. Ewald Burgener consacre son temps libre à sa famille, joue au squash et apprécie les randonnées en montagne.