



RAPPORT DE GESTION 2010

Version condensée

VALIANT

L'essentiel en bref

	2010 en milliers de CHF	2009 en milliers de CHF
Total du bilan	24 393 502	22 874 458
Prêts à la clientèle	21 109 554	20 113 460
Fonds de la clientèle	16 826 608	15 827 154
Bénéfice brut	175 678	216 114
Bénéfice du groupe	122 523	148 537
Valeur des dépôts de la clientèle	13 675 400	15 570 900
RorE (Return on required Equity)	11,27 %	11,31 %
RoE (Return on Equity) ¹⁾	10,3 %	12,4 %
Quote-part des fonds propres de base Tier 1 / Tier 2	11,12 %	11,11 %
Effectifs ²⁾	1 064	1 068

¹⁾ Avant impôts et amortissement du goodwill

²⁾ Équivalents plein temps (sans les personnes en formation)

Rapport du président



Chères actionnaires, chers actionnaires,

Jamais Valiant n'a vécu de fin d'exercice annuel plus exigeante. L'environnement de taux et monétaire ainsi que le recul en Bourse de l'action Valiant nous ont donné passablement de fil à retordre. Il y a un an, nous misions sur le maintien, voire sur une légère augmentation des taux d'intérêt. De nouvelles baisses nous semblaient relever d'un scénario plutôt invraisemblable, mais la cherté du franc suisse face à l'euro et au dollar américain n'a guère laissé de latitude à la Banque nationale en matière de politique des taux.

La faiblesse des taux et la demande élevée ont entraîné une augmentation des prix de l'immobilier ces dernières années. Leur évolution future et la situation des taux doivent être surveillées de près, car les risques des banques dans ce secteur se sont accrus. Les futurs propriétaires qui profitent aujourd'hui d'intérêts attrayants pour acquérir un bien immobilier et, ce faisant, confinent à leurs limites financières, doivent garder présent à l'esprit que rien n'est immuable et qu'à l'échéance de leur prêt hypothécaire à taux fixe, des conditions moins favorables pourraient présider au renouvellement de ce dernier.

C'est alors seulement que les bases sur lesquelles repose leur rêve d'accession à la propriété du logement révéleront leur solidité. Dans ce domaine, les banques doivent assumer leurs responsabilités à l'égard de leur clientèle, mais aussi de leurs actionnaires et de l'économie suisse en général.

La protection contre la hausse des taux grève les résultats

Valiant ne badine pas avec ses responsabilités, pas plus qu'elle n'a bradé ses principes éprouvés au cours de l'exercice sous revue. Cette attitude a son prix. Dans le cadre de ses opérations d'intérêts, Valiant a mis en œuvre une politique de risque conservatrice en termes de capacité financière et de nantissement, et a par conséquent dégagé des marges plus faibles. Pour limiter les risques dans la structure du bilan, la banque s'est par ailleurs acquittée de frais de couverture élevés en investissant, pour la seule année écoulée, près de CHF 20 millions pour se couvrir contre les hausses de taux avec, à la clé, de nettes répercussions sur le solde d'intérêts. Nous affichons ainsi pour l'exercice 2010 un bénéfice de CHF 122,5 millions, en recul de CHF 26,0 millions, soit 17,5 %, par rapport au résultat de l'exercice précédent. Nous demeurons cependant convaincus d'avoir agi comme il se doit dans le contexte actuel. Au plus tard lorsque les banques centrales étrangères réviseront à la hausse leurs taux directeurs ou qu'une tendance inflationniste se dessinera, la Suisse connaîtra elle aussi une élévation des intérêts. Valiant s'est préparée à ce scénario.

Progrès stratégiques

Nous avons accompli de notables progrès stratégiques en 2010 et posé d'importants jalons pour l'avenir. Avec la migration de notre système informatique vers la plateforme Finnova, nous avons investi dans le progrès technologique. Celui-ci se traduira par un gain d'efficacité et s'accompagnera d'économies de coûts.

Outre l'ouverture de nouvelles succursales à Bâle et à Bienne, nous avons étendu notre partenariat avec PostFinance à la clientèle privée et porté notre participation dans Triba Partner Bank à près de 24 %.

Nous avons repositionné Valiant Banque Privée et accentué l'orientation vers une gestion de fortune professionnelle au sein du groupe Valiant. Suite au renforcement de sa direction, Valiant Banque Privée dispose de structures adaptées aux besoins actuels et futurs.

La reprise des succursales de la Banque de Dépôts et de Gestion à Neuchâtel et Yverdon-les-Bains nous a permis de prendre pied dans une région économiquement attrayante et de pousser plus avant notre expansion en Suisse romande.

S'agissant de la Spar+Leihkasse Steffisburg, nous avons mis en place une équipe de direction jeune et ancrée localement.

Action Valiant

Le recul en Bourse de l'action Valiant en octobre dernier a surpris tout le monde, tant par le moment de ce recul que par son ampleur. La question est: comment cela a-t-il pu se produire?

Valiant a traversé la crise financière sans une égratignure. Son action a évolué avec succès des années durant et elle a été admise en septembre 2008 au sein de l'indice SMIM. Tous ces facteurs ont suscité un intérêt marqué de la part des investisseurs et le titre a séduit de nouveaux groupes d'acheteurs. Au fil des ans, l'action s'est attiré la bienveillance du marché et a bénéficié dans ce contexte d'une évaluation plutôt généreuse. Plusieurs sources ont souligné cette situation au printemps 2009 déjà et le sujet a également été abordé lors de notre assemblée générale en mai de la même année.

A partir du 18 octobre 2010, plusieurs centaines de milliers d'actions Valiant se sont retrouvées brusquement sur le marché en l'espace d'une semaine. En chargeant KPMG SA d'évaluer le négoce des actions Valiant, nous avons créé la transparence la plus étendue possible. Les résultats des investigations de KPMG SA ont été rendus publics le 11 novembre 2010. Le même jour, nous avons informé nos actionnaires par courrier personnel. KPMG SA a conclu qu'il n'y avait pas eu de manipulation de cours et que Valiant s'est comportée de manière correcte à tous points de vue dans le négoce de ses propres actions.

En ce qui me concerne, j'ai déclaré à plusieurs reprises, et ce avant le recul du cours de l'action Valiant, que je ne vendrai aucune action Valiant aussi longtemps que j'en assumerai la présidence. Je me suis notamment exprimé dans ce sens lors de l'assemblée générale 2010. Je demeure fidèle à ma parole.

Politique de rémunération transparente

Notre politique de rémunération du conseil d'administration stipule que la rétribution de ses membres est alignée sur le dividende. Grâce au bon positionnement de Valiant, nous vous proposerons, lors de notre assemblée générale du 20 mai 2011, la distribution d'un dividende du même montant que celui versé l'année dernière de CHF 3.20. De cette manière, la rémunération du conseil d'administration demeurera inchangée. En raison de la baisse du bénéfice, mes collègues du comité directeur et moi-même avons pourtant décidé sur une base volontaire de renoncer à une part substantielle de notre rémunération. Je diminuerai de moitié ma rétribution à compter de l'assemblée générale 2011 pour une année. L'ensemble du conseil d'administration a d'ores et déjà renoncé à 10 % de sa rémunération pour l'exercice 2010, et notre CEO, Michael Hobmeier, renonce de sa propre initiative à toute part variable du salaire pour l'année 2010. Ce faisant, notre intention est de montrer que nous, membres du management supérieur, prenons très à cœur la défense des intérêts de nos actionnaires. En outre, les options en cours seront supprimées par renonciation volontaire de leurs détenteurs, et plus aucune nouvelle option ne sera émise.

Valiant est attachée à une politique de rémunération transparente. Pour cette raison, nous nous soumettrons volontairement à la circulaire FINMA 2010/1 «Systèmes de rémunération» et demanderons pour la première fois à la prochaine assemblée générale de se prononcer par vote consultatif sur le rapport relatif aux rémunérations chez Valiant.

Perspectives

Nous tirons les enseignements du passé et regardons vers l'avenir, car lui seul compte. Notre politique commerciale a prouvé sa justesse et nous y resterons fidèles. Notre politique de risque prudente sera elle aussi poursuivie et nous continuerons d'œuvrer activement à la gestion structurelle du bilan. Il est primordial pour nous de gérer activement les risques du bilan et de les réduire au minimum. En matière de prêts, nous ne dévierons pas de notre ligne de conduite, car nous savons quelles répercussions négatives la croissance à tout prix pourrait avoir sur les revenus courants.

Cela étant, nous ne manquerons pas d'étudier les opportunités stratégiques correspondant à notre politique commerciale que l'année en cours nous offrira. Nous voulons nous développer et demeurer une plateforme pour les banques et les gestionnaires de fortune en santé. Par la coopération avec de solides partenaires, nous entendons optimiser l'exploitation du potentiel du marché et mettre à profit des synergies.

Pour ce qui concerne l'environnement économique et le droit de surveillance en général, nous pensons que la situation du marché évoquée plus haut, le processus de concentration dans le secteur bancaire et le renforcement des dispositions réglementaires dans le sillage de la crise financière vont encore s'accroître et que de nombreux défis seront à relever en 2011. Valiant est bien capitalisée et remplit entièrement les conditions actuellement applicables. Nous satisferons également aux futures exigences plus restrictives de la FINMA en matière de fonds propres et ce, tout en maintenant notre politique de dividende.

Remerciements

L'année 2010 a été pour nous tous extrêmement exigeante. Les événements liés à l'action Valiant et la migration informatique, avec son cortège de cours de formation, ont demandé beaucoup d'efforts, en particulier à nos collaborateurs. C'est avec une application, une endurance et une volonté exemplaires qu'ils ont surmonté la situation. Ils méritent remerciements, estime et reconnaissance.

Je remercie également notre clientèle pour sa fidélité et la confiance placée en Valiant, puisqu'elle nous a d'ailleurs apporté près d'un milliard de francs d'argent frais durant l'exercice sous revue. Je lui suis reconnaissant pour la compréhension et la patience dont elle a fait preuve suite au renouvellement de la plateforme informatique de la Banque Valiant et à la mise à jour simultanée de l'application eBanking.

Enfin, je vous adresse, chères actionnaires et chers actionnaires, toute ma gratitude. J'apprécie beaucoup la confiance que vous nous avez accordée au fil de l'exercice sous revue. Je suis conscient que le recul du cours de l'action Valiant a été pour vous – et l'est encore – un désenchantement. Cela étant, nous nous tournons résolument vers l'avenir et je puis vous assurer que le conseil d'administration et le directoire du groupe continueront d'œuvrer de toutes leurs forces au succès de Valiant, pour que notre entreprise vous donne à nouveau pleine et entière satisfaction.



Kurt Streit
Président du conseil d'administration

Entretien avec le CEO



Michael Hobmeier, Valiant affiche un bénéfice de CHF 122,5 millions, en recul de CHF 26,0 millions par rapport à l'exercice précédent. Pour quelle raison? Des facteurs exceptionnels permettent d'expliquer ce repli. En vertu de notre politique de risque prudente, nous nous sommes couverts contre une hausse des taux qui, en définitive, ne s'est pas produite. Les coûts de cette démarche se sont élevés à quelque CHF 20 millions. D'autre part, nous avons investi dans une plateforme technologique d'avenir et entrepris la migration de notre système informatique. Ce projet a engendré des surcoûts de l'ordre de CHF 10 millions. A cela s'ajoute une baisse des revenus des immobilisations financières de CHF 10 millions. Sans ces facteurs exceptionnels, le bénéfice du groupe aurait égalé celui de l'exercice précédent.

Pourquoi Valiant s'est-elle prémunie contre une hausse des taux? Malgré des conditions de marché plus dures l'an dernier, nous sommes restés fidèles à notre politique d'affaires et à nos priorités stratégiques. La gestion des risques arrive à cet égard à la première place de nos préoccupations. Dans l'environnement de taux actuel, le risque d'un envol des taux est massivement plus élevé que celui d'une baisse. Ne prendre aucune mesure

de couverture, voire spéculer sur la poursuite de la chute des taux d'intérêt, aurait représenté pour Valiant un risque trop élevé. A court terme, cette opération nous a certes coûté de l'argent, mais nous sommes convaincus d'avoir agi correctement compte tenu de la situation. Si la tendance s'inverse selon les prévisions, Valiant sera gagnante.

Le marché hypothécaire est âprement disputé. Les marges sont réduites et la concurrence autour des positions à faible risque s'est durcie. Quelle est l'approche de Valiant face au dilemme constitué d'un côté par l'augmentation du volume des affaires et de l'autre par la gestion des risques? Valiant poursuit une politique prudente en matière de risques et n'en dévie à aucun prix. Dans le contexte actuel, la tentation est grande de compenser la faiblesse des marges par la conclusion d'un nombre d'affaires plus élevé. Mais pour nous, la qualité prime clairement la quantité, donc nous nous tenons sciemment à l'écart de cette lutte des prix. Nous privilégions l'entretien de relations clientèle durables. La croissance pour la croissance ne nous intéresse pas.

Mais Valiant n'a-t-elle pas réussi à se développer l'année dernière? Oui, nous avons poursuivi notre croissance dans le domaine opérationnel en 2010. Les prêts à la clientèle et les fonds des clients ont augmenté de près d'un milliard de francs chacun. Sur le front des opérations de commissions et des prestations de service ainsi que des opérations de négoce, l'évolution est également très réjouissante. Cette croissance souligne la confiance placée en Valiant.

Quel a été pour vous l'événement phare durant l'année écoulée? L'événement que je considère comme majeur, je l'ai vécu durant la période certainement la plus turbulente de toute l'histoire de Valiant. Dans le sillage des mouvements du cours de l'action Valiant l'automne dernier, l'attention de l'opinion publique et des médias s'est brusquement focalisée sur nous, nous mettant fortement à contribution. Tous les collaborateurs se sont comportés de façon admirable et sont dignes d'une grande estime. J'ai person-

nellement éprouvé beaucoup de satisfaction en constatant que ces événements ont renforcé notre sentiment d'appartenance. Les gens ont resserré les rangs; c'est gratifiant. Cela ne change cependant rien à la réalité: le recul du cours de l'action a fait l'effet d'un coup de tonnerre dans un ciel clair.

Comment les actionnaires et la clientèle ont-ils réagi? Face à une correction de cours aussi brutale après plusieurs années d'évolution haussière de notre titre, l'ambiance n'était pas à la liesse! Nous avons pourtant aussi reçu de nombreux témoignages d'estime. Des actionnaires nous ont en effet assurés de leur confiance envers Valiant. Il a généralement été facile de dissiper les craintes liées aux événements lors de contacts personnels avec de nombreux actionnaires. La Bourse répond à ses propres règles. Notre politique d'affaires est axée sur le long terme, une orientation partagée par la majeure partie de notre actionnariat.

Les mois écoulés ont été à maints égards extrêmement exigeants. Comment avez-vous vécu cette période et qu'est-ce qui a été le plus difficile? Outre les défis liés à l'environnement économique actuel, avec des taux d'intérêt historiquement bas et une pression constante sur les marges, ce sont les événements liés au cours de notre action qui m'ont sans aucun doute mis le plus fortement à contribution. Après avoir bénéficié durant des années d'une perception largement positive et de la considération générale, nous nous sommes soudain retrouvés en butte aux présomptions. Au début, nous nous trouvions dans une situation où nous avions plus à perdre qu'à gagner. Il était donc primordial de garder la tête froide et d'informer de manière factuelle, ce qui a été perçu comme un signal positif compte tenu des circonstances. En définitive, l'essentiel est d'assurer le succès de notre entreprise, et c'est sur cette mission que nous nous concentrons.

Vous occupez toujours la fonction de CEO à la tête de la Banque Valiant. Votre succession est-elle à l'ordre du jour? La Banque Valiant étant la plus grande des quatre filiales bancaires de Valiant Holding, son CEO occupe une position clé au sein du groupe. Eu égard à l'importance de cette fonction, nous sondons le marché avec beaucoup de soin à la recherche du candidat idéal. Nous estimons pouvoir présenter mon successeur encore en 2011.

Avec la nomination de trois nouveaux membres au sein de sa direction, Valiant Banque Privée a négocié un virage important au cours de l'année écoulée. Faut-il en déduire que la gestion de fortune acquiert un statut de premier plan? Oui, nous avons repositionné Valiant Banque Privée et accentué l'orientation vers une gestion de fortune professionnelle au sein du groupe Valiant. Dotée d'une nouvelle structure de direction, Valiant Banque Privée dispose maintenant d'un profil optimal. Comme nous proposons des produits très attractifs et bénéficions d'une infrastructure de pointe, nous voulons mieux positionner cet établissement sur le marché. Le private banking étant une affaire de relations humaines, nous sommes mieux armés qu'il y a encore deux ans. Nous répondons pleinement aux besoins exigeants en matière de gestion patrimoniale, de conseil en placement sur mesure, de planification financière et fiscale, d'Active Advisory et de prévoyance privée et professionnelle.

Avec la fondation de la Banque Romande Valiant, l'entreprise s'est engagée sur la voie du bilinguisme et s'est ancrée en Suisse romande. Comment se présente la situation de Valiant à ce propos? L'implantation dans une nouvelle zone d'activité représente toujours un gage, a fortiori lorsqu'une frontière linguistique est franchie. L'ouverture de la succursale de Fribourg en 2007 déjà a eu valeur de test. Les résultats ont été réjouissants et nous disposons actuellement d'un réseau de 13 succursales romandes. Nous avons constaté avec bonheur que notre philosophie commerciale, nos produits, mais aussi notre raison sociale «Valiant» ont été très bien accueillis en Suisse romande. Au-delà de la langue, le facteur déterminant est le niveau très élevé de motivation des collaboratrices et collaborateurs.

L'immersion dans un nouvel espace linguistique a poussé Valiant à adopter une nouvelle culture. Est-ce perceptible? Valiant jouit d'une vaste expérience dans la mise en œuvre de fusions et de coopérations. Fusionner avec une banque s'exprimant dans une autre langue que la nôtre a été une expérience nouvelle pour nous. L'intégration de cet établissement au sein du groupe a elle aussi été des plus importantes. Nous cultivons un échange interrégional actif entre le Jura, Fribourg, Vaud et Neuchâtel, ce qui nous apporte simplifications et synergies.

Etes-vous confronté à des conflits culturels? La Suisse est un melting-pot culturel! Chacune de nos régions entretient ses particularités avec enthousiasme et est fière de ce qui la distingue des autres. C'est un phénomène que nous connaissons depuis des années chez Valiant et je trouve que c'est très bien ainsi. En définitive, notre atout est de connaître parfaitement le microcosme local où nous sommes implantés. Chez nous, chacun peut trouver son bonheur! Toutefois, cette culture de la différence s'arrête à la mise en œuvre de la politique commerciale de l'entreprise, par exemple dans le domaine des crédits. En matière de risques, il n'est pas question de cultiver une quelconque «couleur locale».

La fusion avec la Spar + Leihkasse Steffisburg a permis à Valiant de s'implanter dans une région stratégiquement importante aux portes de l'Oberland bernois. Quel potentiel discernez-vous dans cette région? La Spar + Leihkasse Steffisburg est un établissement de longue tradition bancaire qui peut se prévaloir d'un très bon positionnement régional. Nous attachons une grande importance à toute la région du lac de Thoune en raison de sa prospérité et bénéficions d'une excellente situation de départ. Je suis ravi que nous soyons parvenus en un bref laps de temps à mettre en place une équipe de direction plus jeune, compétente et familiarisée avec le tissu économique local pour exploiter activement ce marché prometteur.

Avec la mise en œuvre économique des quatre fusions opérées en 2009, une étape importante a été franchie au cours de l'exercice écoulé. Quels progrès avez-vous réalisé dans ce domaine? L'année dernière, nous avons beaucoup investi et arrêté des choix importants. Maintenant, nous nous trouvons dans une phase de consolidation qui a pour but, au fur et à mesure, de rentabiliser les investissements consentis au fil des trois dernières années. Une démarche essentielle encore à réaliser consistera à migrer les systèmes informatiques de la Spar + Leihkasse Steffisburg et de la Banque Romande Valiant vers la plateforme Finnova en 2012. Ces projets évoluent selon le calendrier prévu et bénéficieront de l'expérience accumulée avec la migration informatique au sein de la Banque Valiant.

Valiant opère aujourd’hui dans onze cantons, si bien qu’un bon tiers de la Suisse arbore la couleur lilas. Quels sont vos projets d’expansion et y a-t-il des régions où Valiant s’implantera à moyen terme?

Nous avons pour principe de ne pas formuler d’offres de reprise inamicales et de ne pas concurrencer d’autres banques régionales sur leurs terres. Cependant, nous entendons saisir les opportunités qui se présenteront sur le marché et poursuivre notre expansion par cercles concentriques dans des zones économiquement intéressantes. Chaque étape de notre développement doit se justifier économiquement. Nous ne faisons rien pour des raisons de prestige.

Vous tablez donc sur la poursuite de la concentration dans le monde bancaire helvétique. Avez-vous sur votre bureau des projets de fusions et de coopérations concrètes?

Nous sommes continuellement approchés par des banques de détail, des banques privées et des gestionnaires de fortune intéressés par une collaboration ou un regroupement avec Valiant. Lorsqu’un établissement convient culturellement à Valiant et que les conditions-cadres sont économiquement favorables, nous sommes tout à fait disposés à entamer le dialogue. Je ne cacherai cependant pas que nous sommes plutôt sélectifs.

La coopération avec PostFinance a débuté en septembre 2009. Le partenariat a d’abord été limité aux opérations avec les PME avant d’être étendu en 2010 à la clientèle privée. Quelles sont vos attentes à l’égard de cette coopération?

Nous entendons développer notre part de marché dans le domaine du crédit partout en Suisse grâce à la capacité de distribution de PostFinance. Nous en attendons une augmentation du volume des affaires et du potentiel bénéficiaire de Valiant. Comme la coopération avec PostFinance s’inscrit sur le long terme, il n’est pas dans nos intentions de maximiser le développement de notre part de marché aussi rapidement que possible. D’autre part, le partenariat avec PostFinance ne modifie en rien notre politique de risque prudente.

Au printemps 2010, Valiant a porté sa participation dans Triba Partner Bank à près de 24 %. Cet établissement arbore depuis novembre un nouveau logo: Triba Valiant Partnerbank. La collaboration est-elle très étroite et une reprise intégrale à moyen terme constitue-t-elle un scénario réaliste? Le logo signale vers l'extérieur la présence de la banque et matérialise la relation de nos deux établissements. La raison sociale légale de la banque est Triba Partner Bank. Pour l'avenir, plusieurs scénarios sont envisageables. Il ne fait aucun doute, géographiquement parlant et par le dynamisme de sa zone d'implantation, que Triba est pour nous un complément optimal. Actuellement, priorité est donnée à la collaboration opérationnelle dans le private banking ainsi que dans les arrière-secteurs comme la conception de produits et la formation dans le domaine de la Compliance. Tout le reste est musique d'avenir.

Début 2010, les nouvelles succursales Valiant à Bâle et à Bienne ont ouvert leurs portes. A fin 2010, la Banque de Dépôts et de Gestion a cédé à Valiant ses succursales de Neuchâtel et d'Yverdon-les-Bains. D'autres ouvertures sont-elles en préparation? Si l'on jette un regard rétrospectif jusqu'en 2007, on constate que nous avons ouvert dans l'intervalle sept nouvelles succursales. Comme je l'ai dit, nous nous trouvons maintenant dans une phase de consolidation, mais l'extension de notre réseau de succursales demeure possible dans le cadre de fusions et de coopérations.

Outre son extension par l'ouverture de nouvelles succursales, le réseau a aussi été rationalisé. Quels sont les motifs de ces mesures de rationalisation? Nous analysons en permanence notre réseau de succursales, car en définitive chaque succursale doit être rentable. Par ailleurs, comme le réseau bancaire de Valiant est l'un des plus denses de Suisse, nos clients n'ont que quelques kilomètres à parcourir pour se rendre dans l'une ou l'autre de nos filiales, sans compter les possibilités de notre eBanking accessible à domicile 24 heures sur 24.

Vous évoquez l'eBanking. Le nouveau portail eBanking a connu quelques problèmes. Quelle est actuellement la situation? Parallèlement à la migration informatique, nous avons renouvelé notre portail eBanking. Quelques processus ont malheureusement connu des dysfonctionnements, ce qui a engendré un nombre accru d'appels des utilisateurs et des

temps d'attente plus longs au niveau de la hot line. L'irritation de nos clients est bien naturelle et nous leur présentons toutes nos excuses. Désormais, la plupart de ces problèmes est résolue.

Avec la migration vers la plateforme Finnova, Valiant a participé à l'un des projets informatiques les plus ambitieux jamais réalisés en Suisse. Quelle est l'importance de ce changement de plateforme pour Valiant? Avec l'adoption de la technologie Finnova, nous disposons des conditions optimales au maintien de l'efficacité de notre gestion des coûts. Cela exige bien entendu d'investir en amont et le résultat annuel s'en ressent forcément. Mais à long terme, l'investissement s'avérera rentable et nous prévoyons des gains d'efficacité à partir de 2013. En outre, la nouvelle plateforme nous permettra, de par sa capacité d'évolution, d'offrir des produits et services tournés vers l'avenir.

Tournons notre regard vers l'avenir. Quels sont les priorités majeures dans votre agenda 2011? En premier lieu, il est clair que nous nous en tiendrons à notre stratégie et à notre politique d'affaires, qui ont toutes deux fait leurs preuves. Dans les opérations d'intérêts, notre politique de crédit restera prudente même si, à court terme, elle réduit quelque peu les revenus courants. Une chose est certaine: 2011 sera une année exigeante. Nous resterons toutefois fidèles à notre règle qui veut que nous nous détournions de la croissance à tout prix. Nos priorités pour cette année se déclinent autour des trois axes suivants: orientation sur la clientèle, gestion volontariste des coûts et croissance maîtrisée. Nos clients seront au centre de nos préoccupations, avec un accent porté sur le conseil personnalisé. Le contrôle des coûts sera un autre thème essentiel; il nous amènera à réexaminer la structure du Groupe et à optimiser nos processus. Parallèlement, nous resterons attentifs aux opportunités offertes par le marché et les saisirons si nous les jugeons favorables. Nous sommes parfaitement préparés à relever les défis à venir, convaincus que nous récolterons les fruits de notre travail.

Michael Hobmeier est CEO de Valiant Holding SA depuis le 20 mai 2010. Il a étudié l'électrotechnique à l'EPF de Zurich, puis la finance et la comptabilité à l'Université de Saint-Gall. Il a ensuite travaillé dix ans chez PricewaterhouseCoopers, dont plusieurs années en tant que partenaire et responsable du domaine Financial Services Suisse, avant de rejoindre IBM où il a occupé les mêmes fonctions. En 2003, il est entré chez Valiant. D'abord membre du directeur du groupe, il a été nommé CEO de la Banque Valiant SA en 2005.

BILAN CONSOLIDÉ

	31.12.2010 en milliers de CHF	31.12.2009 en milliers de CHF
Actifs		
Liquidités	453 599	340 968
Créances résultant de papiers monétaires	21 508	1 576
Créances sur les banques	1 038 892	627 950
Créances sur la clientèle	2 332 025	2 351 405
Créances hypothécaires	18 777 529	17 762 055
Portefeuilles de titres et métaux précieux destinés au négoce	478	1 565
Immobilisations financières	1 341 290	1 424 881
Participations non consolidées	62 880	42 905
Immobilisations corporelles	199 682	195 014
Valeurs immatérielles	50 272	14 502
Comptes de régularisation	34 949	47 153
Autres actifs	80 398	64 484
Total des actifs	24 393 502	22 874 458
Total des créances de rang subordonné	12 766	21 153
Total des créances sur les participations non consolidées	484 613	165 141
Passifs		
Engagements résultant de papiers monétaires	1	43
Engagements envers des banques	258 285	251 459
Engagements envers la clientèle sous forme d'épargne et de placements	12 042 253	11 210 084
Autres engagements envers la clientèle	3 822 970	3 492 537
Obligations de caisse	961 385	1 124 533
Prêts des centrales d'émission de lettres de gage et emprunts	5 299 430	4 751 230
Comptes de régularisation	121 814	97 008
Autres passifs	104 159	100 038
Correctifs de valeur et provisions	161 512	177 666
Réserves pour risques bancaires généraux	20 500	30 500
Capital social	7 896	8 381
Réserves issues du capital	646 377	895 147
Réserves issues du bénéfice	957 700	862 800
Propres titres de participation	- 133 303	- 275 505
Bénéfice du groupe	122 523	148 537
Total des passifs	24 393 502	22 874 458
Total des engagements de rang subordonné	0	5 040
Total des engagements envers les participations non consolidées	25 944	28 405

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

	2010 en milliers de CHF	2009 en milliers de CHF
Résultat des opérations d'intérêts		
Produit des intérêts et des escomptes	561 993	582 496
Produit des intérêts et des dividendes des portefeuilles destinés au négoce	11	107
Produit des intérêts et des dividendes des immobilisations financières	34 314	36 285
Charges d'intérêts	-275 030	-278 372
<i>Sous-total résultat des opérations d'intérêts</i>	<i>321 288</i>	<i>340 516</i>
Résultat des opérations de commission et des prestations de services		
Produit des commissions sur les opérations de crédit	1 090	1 062
Produit des commissions sur les opérations de négoce de titres et les placements	59 750	56 512
Produit des commissions sur les autres opérations de prestations de services	22 252	21 299
Charges de commissions	-14 273	-12 853
<i>Sous-total résultat des opérations de commission et des prestations de services</i>	<i>68 819</i>	<i>66 020</i>
Résultat des opérations de négoce		
<i>Sous-total résultat des opérations de négoce</i>	<i>15 790</i>	<i>13 773</i>
Autres résultats ordinaires		
Résultat des aliénations d'immobilisations financières	2 416	2 561
Produit des participations	3 209	2 262
dont participations prises en compte selon la méthode de la mise en équivalence	389	0
dont autres participations non consolidées	2 820	2 262
Résultat des immeubles	3 062	2 652
Autres produits ordinaires	3 217	12 217
Autres charges ordinaires	-3 829	-3 201
<i>Sous-total autres résultats ordinaires</i>	<i>8 075</i>	<i>16 491</i>
Charges d'exploitation		
Charges de personnel	-137 708	-133 217
Autres charges d'exploitation	-100 586	-87 469
<i>Sous-total charges d'exploitation</i>	<i>-238 294</i>	<i>-220 686</i>
Bénéfice brut	175 678	216 114
Bénéfice du groupe		
Bénéfice brut	175 678	216 114
Amortissements sur l'actif immobilisé	-30 534	-32 876
Correctifs de valeur, provisions et pertes	-2 363	-4 942
Résultat intermédiaire	142 781	178 296
Produits extraordinaires	11 078	6 579
Charges extraordinaires	-84	-223
Impôts	-31 252	-36 115
Bénéfice du groupe	122 523	148 537

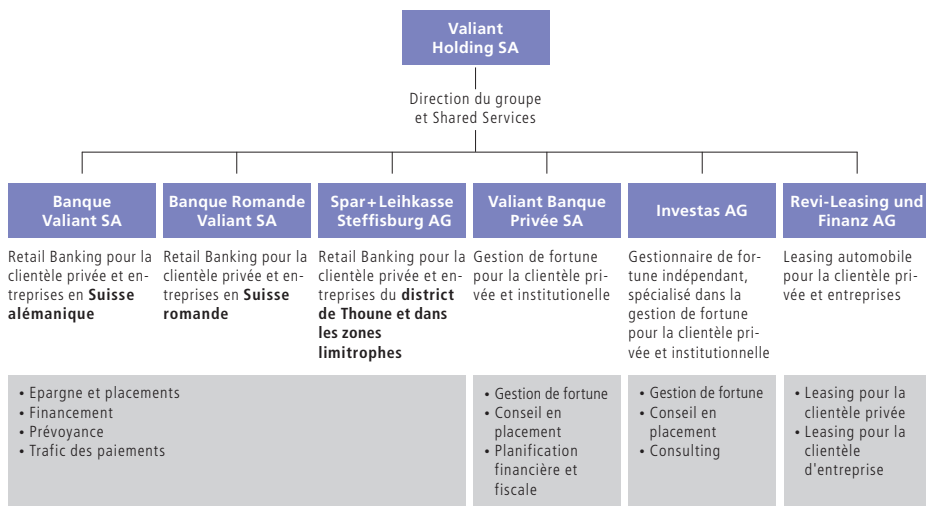
BILAN VALIANT HOLDING SA

	31.12.2010 en milliers de CHF	31.12.2009 en milliers de CHF
Actifs		
Créances sur les filiales	47 417	46 191
Créances sur la clientèle	2	3
Immobilisations financières	68 190	234 178
Participations	1 167 223	1 146 937
Immobilisations corporelles	129	138
Comptes de régularisation	103 619	100 298
dont envers les filiales	103 520	100 204
Autres actifs	129	229
Total des actifs	1 386 709	1 527 974
Passifs		
Engagements envers des banques	42 304	37 286
Comptes de régularisation	55 078	5 095
Autres passifs	1 411	626
Correctifs de valeur et provisions	478	478
Capital social	7 896	8 381
Réserve légale générale	778 286	778 286
Autres réserves	315 052	304 927
Réserve pour propres titres de participation	133 303	275 505
Bénéfice reporté	3	18
Bénéfice de l'exercice	52 898	117 372
Total des passifs	1 386 709	1 527 974

COMPTE DE RÉSULTAT VALIANT HOLDING SA

	2010 en milliers de CHF	2009 en milliers de CHF
Résultat des opérations d'intérêts		
Produit des intérêts et des escomptes	118	762
Produit des intérêts et des dividendes des immobilisations financières	6821	2947
Charges d'intérêts	-1303	0
<i>Sous-total résultat des opérations d'intérêts</i>	5636	3709
Résultat des opérations de commission et des prestations de services		
Charges de commissions	-393	-425
<i>Sous-total résultat des opérations de commission et des prestations de services</i>	-393	-425
Autres résultats ordinaires		
Résultat des aliénations d'immobilisations financières	4507	10088
Produit des participations	103400	100632
Autres produits ordinaires	24449	29026
Autres charges ordinaires	-61672	-2108
<i>Sous-total autres résultats ordinaires</i>	70684	137638
Charges d'exploitation		
Charges de personnel	-16603	-16077
Autres charges d'exploitation	-5912	-5463
<i>Sous-total charges d'exploitation</i>	-22515	-21540
Bénéfice brut	53412	119382
Bénéfice de l'exercice		
Bénéfice brut	53412	119382
Amortissements sur l'actif immobilisé	-269	-177
Correctifs de valeurs, provisions et pertes	0	0
<i>Résultat intermédiaire</i>	53143	119205
Produits extraordinaires	26	170
Charges extraordinaires	0	0
Impôts	-271	-2003
Bénéfice de l'exercice	52898	117372

STRUCTURE DU GROUPE

**Conseil d'administration**

Kurt Streit, président

Markus Häusermann, vice-président

Hans-Jörg Bertschi

Jean-Baptiste Beuret

Marc Alain Christen

Andreas Huber

Paul Nyffeler

Roland Ramseier

Franz Zeder

Directoire du groupe

Michael Hobmeier, CEO

Rolf Beyeler, CFO

Martin Gafner, CEO de Valiant Banque Privée SA

Eduard Zraggen, responsable logistique

Organe de révision

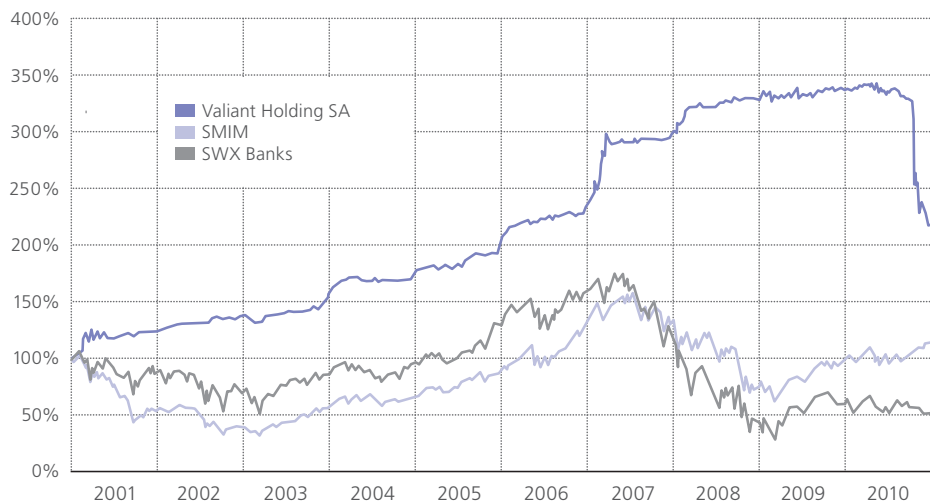
KPMG SA, Muri près de Berne

INFORMATIONS AU SUJET DE L'ACTION

Répartition des actions	Nombre d'actionnaires	Nombre d'actions	%
Quantité			
1 – 100	16 221	719 851	5,2
101 – 1 000	30 419	8 105 678	58,5
1 001 – 10 000	1 364	2 832 743	20,5
10 001 – 100 000	56	1 405 892	10,2
> 100 000	4	779 071	5,6
Total des titres inscrits	48 064	13 843 235	100,0

Volume négocié	SIX Swiss Exchange	BX Berne eXchange	Total 2010	Total 2009
Total en CHF	897 122 457	34 268 327	931 390 784	982 402 606
Moyenne journalière en CHF	3 531 978	1 349 15	3 666 893	3 898 423
Total en actions	4 997 622	183 837	5 181 459	4 888 548
Moyenne journalière en actions	19 676	724	20 400	19 399

Evolution du cours de l'action Valiant Holding SA entre 2001 et 2010 (indexée)



Bas: 100 indexiert. Datenquelle: Bloomberg

VALIANT

Valiant Holding SA
6003 Lucerne

Valiant Holding SA
Relations investisseurs
Secrétariat général
Laupenstrasse 7
Case postale
3001 Berne

Téléphone 031 310 71 11
Téléfax 031 310 71 12
www.valiant.ch
ir@valiant.ch

Le présent texte est une traduction
de l'original allemand («Geschäfts-
bericht 2010, Kurzversion»). Seul le
texte en langue allemande fait foi.

