



RAPPORT DE GESTION 2009

Version condensée

VALIANT

L'essentiel en bref

	2009 en milliers de CHF	2008 en milliers de CHF
Total du bilan	22 874 458	19 516 556
Prêts à la clientèle	20 113 460	16 716 999
Fonds de la clientèle	15 827 154	13 630 462
Bénéfice brut	216 114	209 016
Bénéfice du groupe	148 537	148 602
Valeur des dépôts de la clientèle	15 570 900	13 482 000
RorE (Return on required Equity)	11,31 %	15,14 %
RoE (Return on Equity)	9,78 %	9,78 %
Quote-part des fonds propres de base Tier 1 / Tier 2	11,11 %	13,16 %
Effectif ¹⁾	1 068	940

¹⁾ équivalents plein temps (sans les personnes en formation)

Rapport du président et du directoire du groupe

Chères actionnaires, chers actionnaires,

2009 fut à maints égards une année des plus riches en événements et des plus mouvementées. Tandis que les marchés financiers se sont en partie remis des sévères pertes de cours subies durant l'année 2008, le secteur bancaire a continué de ressentir durement les effets de la crise financière. Les taux d'intérêt se sont maintenus au plus bas niveau et la concurrence entre banques s'est encore durcie, si bien que la marge d'intérêts a subi une nouvelle contraction.

Pour Valiant, l'année écoulée a été placée sous le signe des fusions, des opérations, de la fondation de la Banque Romande Valiant SA et d'autres changements porteurs d'avenir. La performance opérationnelle dans notre cœur de métier a été très réjouissante et nous avons poursuivi notre croissance durant l'exercice sous revue. Notre politique de risque prudente a fait ses preuves et nous y sommes restés fidèles. Nous pouvons dès lors vous présenter un très bon résultat compte tenu du contexte actuel.

Le respect de notre politique d'affaires et la fidélité à nos valeurs fondamentales expliquent la réussite de Valiant. Nous nous efforçons en effet de conserver un rapport équilibré entre risque, rendement et croissance. En outre, nous sommes présents uniquement en Suisse et nos activités portent avant tout sur les opérations d'intérêts et la gestion de fortune. Nous ne pratiquons par ailleurs aucun négoce significatif pour compte propre et nous misons sur la continuité en matière de stratégie et de conduite d'entreprise. Comparativement à d'autres banques, notre ratio coûts/revenu est très bas. Cette situation tient au fait que nous nous concentrons sur nos compétences clés et mandatons systématiquement des partenaires externes (externalisation) dans le domaine des traitements. Nous n'exécutons

que des opérations parfaitement limpides. Pour nos clients et nos actionnaires, cette approche a porté ses fruits.

Les principes de transparence, de traçabilité et de fiabilité auxquels nous sommes fidèles sont autant d'éléments essentiels de notre succès. Nos actes prévisibles et transparents engendrent un fort sentiment de confiance auprès de notre clientèle, de notre actionnariat, de nos collaborateurs ainsi que du public.

Eu égard à nos attentes positives pour l'avenir et au vu du très bon résultat 2009, le conseil d'administration vous propose une augmentation du dividende de CHF 0.10 à CHF 3.20 par action.

Opportunités de croissance dûment exploitées

La stratégie de croissance de Valiant comporte trois axes: nous entendons d'une part renforcer notre position sur le marché par des fusions, car nous sommes une plateforme pour les banques saines intéressées par un regroupement avec nous. L'union faisant la force, nous misons d'autre part sur la coopération avec de solides partenaires afin d'exploiter au mieux les opportunités sur le marché. Enfin, nous voulons poursuivre notre croissance organique en élargissant notre zone d'activité grâce à l'ouverture de nouvelles succursales dans des régions économiquement attrayantes.

Fusions avec des banques régionales performantes

Lors des deux assemblées générales qui se sont tenues durant l'année écoulée, vous vous êtes prononcés en faveur des fusions avec quatre banques régionales saines et performantes. Au printemps, les fusions avec l'Obersimmentalische Volksbank et la Banque Jura Laufon SA ont été approuvées lors de l'assemblée générale ordinaire, puis à l'automne, ce sont les fusions avec la Spar + Leihkasse Steffisburg AG et la Caisse d'épargne de Siviriez qui ont été acceptées à l'occasion de l'assemblée générale extraordinaire.

La fusion avec la Banque Jura Laufon SA était assortie de l'objectif de fonder une nouvelle banque pour la Suisse romande. Cet objectif s'est réalisé le 12 août 2009 avec l'annonce de la raison sociale de cet établissement: la Banque Romande Valiant SA. Le nouveau nom exprime l'orientation stratégique de cette banque vers la partie francophone de notre pays.

En acquérant la société de gestion de fortune renommée Investas AG, nous sommes de plus parvenus à renforcer la position de Valiant Banque Privée SA.

Coopérations prometteuses

Nous avons annoncé notre coopération avec PostFinance le 1^{er} septembre 2009. Cette collaboration illustre l'attachement de Valiant à l'économie suisse. Nous voulons en effet soutenir les PME et les particuliers dans le domaine du crédit et de l'approvisionnement en liquidités et contribuer, par l'injection de liquidités et de crédits dans le circuit monétaire, à un retour à la situation normale qui prévalait avant la crise financière. Ce faisant, nous combinons les atouts et les compétences des deux partenaires. La présence au niveau national et la capacité financière de PostFinance associées au savoir-faire de Valiant dans le domaine du crédit et à ses compétences dans la gestion du risque débouchent sur une coopération prometteuse et dynamique dont profitent les PME et les particuliers dans toute la Suisse. Les premiers produits ont été lancés à l'automne et la collaboration sera élargie au fil de l'année à venir.

Le 18 novembre 2009, nous avons annoncé notre décision de coopérer avec la Triba Partner Bank en vue de saisir ensemble les opportunités du marché et d'exploiter les synergies potentielles. En témoignage de l'importance qu'elle accorde à cette coopération, Valiant est prête à accroître sa participation dans la Triba.

Extension du réseau de succursales

Outre les fusions et les coopérations, nous avons poursuivi notre expansion vers des régions économiquement attrayantes par l'ouverture de nouvelles succursales.

Notre succursale à Baden a été ouverte en mai 2009, suivie par celles de Bulle en juin et de Lausanne en septembre. Nous avons ouvert également une succursale à Bâle au début de l'année 2010. A partir du printemps 2010, nous serons de surcroît présents à Bienne. S'ensuivra une période de consolidation.

Dernière étape du programme de rachat d'actions

L'assemblée générale ordinaire de l'année dernière nous a autorisés à mener à terme le troisième et dernier volet de notre programme de rachat de nos propres actions, par l'intermédiaire d'une seconde ligne de négoce, jusqu'à concurrence de 1200 000 titres destinés à la destruction. En tout, 969 255 actions d'une valeur de CHF 196,3 millions nous ont été proposées. Ces actions sont destinées à être détruites moyennant l'approbation de l'assemblée générale. Même après ce rachat d'actions, Valiant demeure bien dotée en fonds propres pour supporter les risques inhérents aux affaires bancaires et investir dans une croissance profitable.

Satisfaction élevée de la clientèle

Durant l'exercice sous revue, nous avons chargé l'institut d'études de marché DemoSCOPE de mener une enquête sur la satisfaction de la clientèle. Le taux de réponse et le résultat du sondage ont été l'un et l'autre très réjouissants. Nous avons en effet été crédités de moyennes très élevées dans de nombreuses catégories: 98 % de nos clients sont dans l'ensemble satisfaits de Valiant et 98 % recommanderaient Valiant à leurs proches. Nous sommes par ailleurs la banque principale de 79 % de nos clients très satisfaits. Nous voyons dans ces résultats à la fois un encouragement et un appel à maintenir un service à la clientèle au plus haut niveau qualitatif et à cultiver notre proximité avec le client.

Mutations au sein du conseil d'administration

Lors de l'assemblée générale du 15 mai 2009, Roland von Büren et Daniel Brand, après 12 ans dans le conseil d'administration, n'ont pas brigué un nouveau mandat. Le conseil d'administration et le directoire du groupe remercient cordialement Roland von Büren et Daniel Brand pour leur engagement durant de longues années en faveur de Valiant.

Roland von Büren a, depuis la fondation de Valiant, présidé le conseil d'administration de notre banque avec une remarquable clairvoyance. Il a instauré un climat d'ouverture et de respect mutuel au sein du conseil d'administration et a montré des qualités de dirigeant hors du commun, même dans les moments critiques. En récompense de ses mérites, Roland von Büren a été élu président d'honneur par le conseil d'administration. Daniel Brand a fait partie de ces personnes dont la vision a conduit à la fusion de la Spar + Leihkasse à Berne, la Gewerbekasse à Berne et la BB Bank Belp en un établissement bancaire couronné de succès.

Kurt Streit et Jean-Baptiste Beuret ont fait leur entrée au conseil d'administration, lequel a ensuite nommé Kurt Streit au poste de nouveau président. Avant son élection, Kurt Streit a été le CEO de Valiant Holding SA de 1997 à 2009. Jean-Baptiste Beuret préside pour sa part le conseil d'administration de la Banque Romande Valiant SA nouvellement créée et dirigeait auparavant la Banque Jura Laufon SA.

Markus Häusermann, Marc Alain Christen et Roland Ramseier ont tous été confirmés à leur poste.

Mutations au sein du directoire du groupe et de la direction de la banque

Martin Gafner est CEO de Valiant Banque Privée SA depuis le 15 mars 2009. Nous avons trouvé en sa personne un spécialiste chevronné en matière de conseil financier et de gestion de fortune.

Le 1^{er} décembre 2009, Michel Carnal a été nommé directeur de la Banque Romande Valiant SA. Il a succédé à Adrian Lerf, après que ce dernier ait décidé de relever un nouveau défi professionnel. Le conseil d'administration et le directoire du groupe remercient Adrian Lerf pour son engagement durant de longues années au service du Groupe Valiant et lui adressent leurs meilleurs vœux pour l'avenir.

Au 1^{er} janvier 2010, Jean-Claude Mariéthod a été nommé responsable Clientèle privée et membre de la direction de Valiant Banque Privée SA.

Perspectives

2010 sera elle aussi une année difficile, marquée par de multiples défis. Parallèlement, de nombreuses opportunités s'offriront à nous, et nous entendons bien les saisir.

Cette année, le succès dépendra pour une large part de la mise en œuvre économique des fusions et coopérations réalisées l'an dernier. Durant l'année 2009, les coûts des fusions se sont répercutés à titre de charges supplémentaires dans le compte de résultat. Nous voulons donc cette année poursuivre l'optimisation des processus au sein des banques affiliées, exploiter les synergies et, de la sorte, améliorer continuellement notre situation bénéficiaire. Dans ce contexte, la migration vers la plateforme informatique Finnova revêtira une grande importance. Le projet va bon train et s'achèvera au printemps 2011 pour la Banque Valiant SA et un an plus tard pour la Banque Romande Valiant SA et la Spar+ Leihkasse Steffisburg AG.

La concentration dans le monde bancaire devrait se poursuivre. Nous demeurerons, à l'avenir également, une plateforme pour des banques saines intéressées par un regroupement avec Valiant, mais n'entreprendrons à cet égard aucune démarche active vers d'autres établissements bancaires.

Les conséquences de la crise financière déploieront tous leurs effets en 2010 et devraient se traduire par une augmentation du taux de chômage en Suisse. Dans notre domaine d'activité clé, les opérations d'intérêts, la concurrence sera rude et la marge restera faible. Nous sommes préparés à ce scénario.

Nous avons annoncé, dès le début de l'année dernière, qu'un contexte économique difficile serait pour nous synonyme de nombreuses opportunités et qu'agissant en position de force, nous développerions notre place sur le marché. Cela s'est confirmé et nous avons saisi les chances qui s'offraient à nous. Les investissements qu'il a fallu consentir se révéleront profitables à moyen terme.

Remerciements

L'année 2009 a été marquée par de nombreux changements. Les fusions susmentionnées ont permis à Valiant de s'agrandir et de s'implanter dans une nouvelle région linguistique. Mis quotidiennement à forte contribution, nos collaboratrices et collaborateurs ont maîtrisé leurs tâches avec brio. Nous tenons à leur exprimer notre reconnaissance et nos vifs remerciements.

Nous adressons également nos sincères remerciements à notre clientèle pour sa fidélité et sa confiance, ainsi qu'à vous, chères actionnaires et chers actionnaires, pour votre loyauté et votre large soutien à l'égard de notre stratégie et de notre action.



Kurt Streit
Président du conseil d'administration



Rolf Beyeler
CFO

Lucerne, le 1^{er} avril 2010

BILAN CONSOLIDÉ

	31.12.2009 en milliers de CHF	31.12.2008 en milliers de CHF
Actifs		
Liquidités	340 968	271 548
Créances résultant de papiers monétaires	1 576	2 418
Créances sur les banques	627 950	935 076
Créances sur la clientèle	2 351 405	2 068 490
Créances hypothécaires	17 762 055	14 648 509
Portefeuilles de titres et métaux précieux destinés au négoce	1 565	271
Immobilisations financières	1 424 881	1 258 494
Participations non consolidées	42 905	51 206
Immobilisations corporelles	195 014	160 199
Valeurs immatérielles	14 502	8 091
Comptes de régularisation	47 153	43 478
Autres actifs	64 484	68 776
Total des actifs	22 874 458	19 516 556
Total des créances de rang subordonné	21 153	21 220
Total des créances sur les participations non consolidées	165 141	341 406
Passifs		
Engagements résultant de papiers monétaires	43	304
Engagements envers des banques	251 459	147 400
Engagements envers la clientèle sous forme d'épargne et de placements	11 210 084	8 591 298
Autres engagements envers la clientèle	3 492 537	4 049 228
Obligations de caisse	1 124 533	989 936
Prêts des centrales d'émission de lettres de gage et emprunts	4 751 230	3 720 490
Comptes de régularisation	97 008	124 970
Autres passifs	100 038	90 695
Correctifs de valeur et provisions	177 666	138 553
Réserves pour risques bancaires généraux	30 500	30 500
Capital social	8 381	8 234
Réserves issues du capital	895 147	837 272
Réserves issues du bénéfice	862 800	763 398
Propres titres de participation	-275 505	-124 324
Bénéfice du groupe	148 537	148 602
Total des passifs	22 874 458	19 516 556
Total des engagements de rang subordonné	5 040	0
Total des engagements envers les participations non consolidées	28 405	20 819

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

	31.12.2009 en milliers de CHF	31.12.2008 en milliers de CHF
Résultat des opérations d'intérêts		
Produit des intérêts et des escomptes	582 496	580 405
Produit des intérêts et des dividendes des portefeuilles destinés au négoce	107	17
Produit des intérêts et des dividendes des immobilisations financières	36 285	29 288
Charges d'intérêts	-278 372	-298 704
<i>Sous-total résultat des opérations d'intérêts</i>	<i>340 516</i>	<i>311 006</i>
Résultat des opérations de commission et des prestations de services		
Produit des commissions sur les opérations de crédit	1 062	997
Produit des commissions sur les opérations de négoce de titres et les placements	56 512	57 578
Produit des commissions sur les autres opérations de prestations de services	21 299	22 761
Charges de commissions	-12 853	-12 442
<i>Sous-total résultat des opérations de commission et des prestations de services</i>	<i>66 020</i>	<i>68 894</i>
Résultat des opérations de négoce		
<i>Sous-total résultat des opérations de négoce</i>	<i>13 773</i>	<i>12 582</i>
Autres résultats ordinaires		
Résultat des aliénations d'immobilisations financières	2 561	8 181
Produit des participations	2 262	12 396
Résultat des immeubles	2 652	1 534
Autres produits ordinaires	12 217	5 915
Autres charges ordinaires	-3 201	-18 074
<i>Sous-total autres résultats ordinaires</i>	<i>16 491</i>	<i>9 952</i>
Charges d'exploitation		
Charges de personnel	-133 217	-117 643
Autres charges d'exploitation	-87 469	-75 775
<i>Sous-total charges d'exploitation</i>	<i>-220 686</i>	<i>-193 418</i>
Bénéfice brut	216 114	209 016
Bénéfice du groupe		
Bénéfice brut	216 114	209 016
Amortissements sur l'actif immobilisé	-32 876	-21 259
Correctifs de valeur, provisions et pertes	-4 942	-2 680
Résultat intermédiaire	178 296	185 077
Produits extraordinaires	6 579	1 437
Charges extraordinaires	-223	-50
Impôts	-36 115	-37 862
Bénéfice du groupe	148 537	148 602

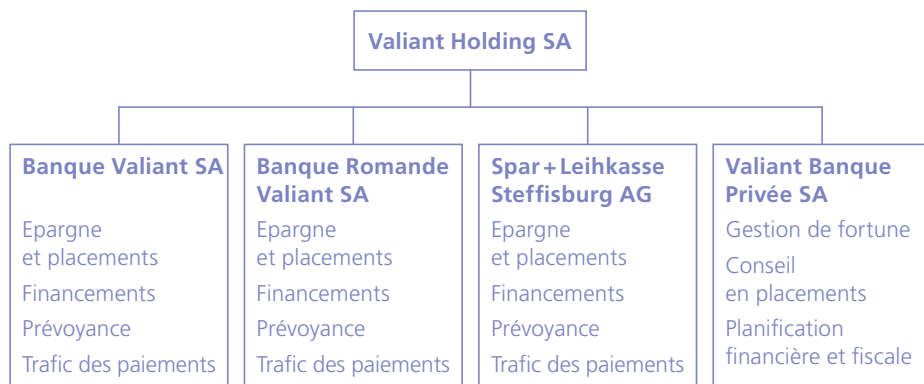
BILAN VALIANT HOLDING SA

	31.12.2009 en milliers de CHF	31.12.2008 en milliers de CHF
Actifs		
Créances sur les filiales	46 191	105 114
Créances sur la clientèle	3	2 605
Immobilisations financières	234 178	132 342
Participations	1 146 937	1 010 031
Immobilisations corporelles	138	184
Comptes de régularisation	100 298	119 825
dont envers les filiales	100 204	119 654
Autres actifs	229	163
Total des actifs	1 527 974	1 370 264
Passifs		
Engagements envers des banques	37 286	0
Comptes de régularisation	5 095	3 055
Autres passifs	626	246
Correctifs de valeur et provisions	478	1 806
Capital social	8 381	8 234
Réserve légale générale	778 286	608 520
Autres réserves	304 927	476 591
Réserve pour propres titres de participation	275 505	124 324
Bénéfice reporté	18	12
Bénéfice de l'exercice	117 372	147 476
Total des passifs	1 527 974	1 370 264

COMPTE DE RÉSULTAT VALIANT HOLDING SA

	31.12.2009 en milliers de CHF	31.12.2008 en milliers de CHF
Résultat des opérations d'intérêts		
Produit des intérêts et des escomptes	762	1 383
Produit des intérêts et des dividendes des immobilisations financières	2 947	2 585
Charges d'intérêts	0	-1
<i>Sous-total résultat des opérations d'intérêts</i>	<i>3 709</i>	<i>3 967</i>
Résultat des opérations de commission et des prestations de services		
Charges de commissions	-425	-982
<i>Sous-total résultat des opérations de commission et des prestations de services</i>	<i>-425</i>	<i>-982</i>
Autres résultats ordinaires		
Résultat des aliénations d'immobilisations financières	10 088	53 775
Produit des participations	100 632	100 201
Autres produits ordinaires	29 026	22 633
Autres charges ordinaires	-2 108	-11 436
<i>Sous-total autres résultats ordinaires</i>	<i>137 638</i>	<i>165 173</i>
Charges d'exploitation		
Charges de personnel	-16 077	-15 976
Autres charges d'exploitation	-5 463	-4 343
<i>Sous-total charges d'exploitation</i>	<i>-21 540</i>	<i>-20 319</i>
Bénéfice brut	119 382	147 839
Bénéfice de l'exercice		
Bénéfice brut	119 382	147 839
Amortissements sur l'actif immobilisé	-177	-1 085
Correctifs de valeurs, provisions et pertes	0	0
Résultat intermédiaire	119 205	146 754
Produits extraordinaires	170	8
Charges extraordinaires	0	0
Impôts	-2 003	714
Bénéfice de l'exercice	117 372	147 476

STRUCTURE DU GROUPE

**Conseil d'administration**

Kurt Streit, président, Gümligen

Markus Häusermann, vice-président, Bätterkinden

Hans-Jörg Bertschi, Dürrenäsch

Jean-Baptiste Beuret, Courtételle

Marc Alain Christen, Köniz

Andreas Huber, Reinach AG

Paul Nyffeler, Stettlen

Roland Ramseier, Hettiswil près de Hindelbank

Franz Zeder, Dagmersellen

Directoire du groupe

Rolf Beyeler, CFO

Michael Hobmeier, CEO de la Banque Valiant SA

Martin Gafner, CEO de Valiant Banque Privée SA

Eduard Zraggen, responsable logistique

Organe de révision

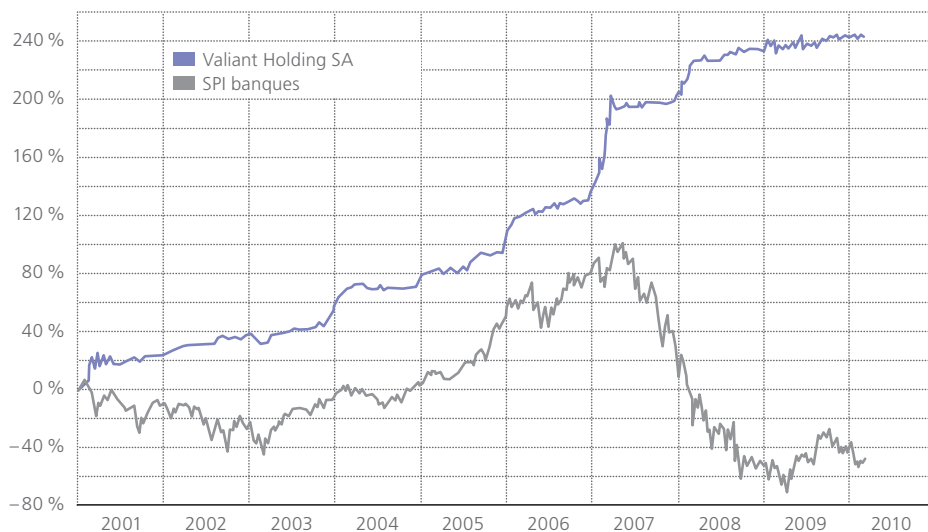
KPMG SA, Muri près de Berne

INFORMATIONS AU SUJET DE L'ACTION

Répartition des actions	Nombre d'actionnaires	Nombre d'actions	%
Quantité			
1 – 100	15 566	678 788	4,71
101 – 1 000	32 327	8 682 431	60,22
1 001 – 10 000	1 534	3 116 572	21,62
10 001 – 100 000	58	1 404 427	9,74
> 100 000	3	534 761	3,71
Total des titres inscrits	49 488	14 416 979	100,00

Volume négocié	SIX Swiss Exchange	BX Berne eXchange	Total 2009	Total 2008
Total en CHF	868 819 612	113 582 994	982 402 606	949 912 099
Moyenne journalière en CHF	3 447 697	450 726	3 898 423	3 784 510
Total en actions	4 323 346	565 202	4 888 548	4 905 487
Moyenne journalière en actions	17 156	2 243	19 399	19 544

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



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

