



## RAPPORT DE GESTION 2011

Version condensée

VALIANT



# L'essentiel en bref

	2011 en milliers de CHF	2010 en milliers de CHF
Total du bilan	25 214 506	24 393 502
Prêts à la clientèle	21 394 028	21 109 554
Fonds de la clientèle	17 455 793	16 826 608
Bénéfice brut	169 728	175 678
Bénéfice du groupe	127 627	122 523
Valeur des dépôts de la clientèle	12 933 700	13 675 400
RorE (Return on required Equity)	11,23 %	11,27 %
RoE (Return on Equity) <sup>1)</sup>	10,1 %	10,3 %
Quote-part des fonds propres de base Tier 1 / Tier 2	12,02 %	11,12 %
Effectifs <sup>2)</sup>	1 073	1 064

<sup>1)</sup> Avant impôts et amortissement du goodwill.

<sup>2)</sup> Equivalents plein temps (sans les personnes en formation).

# Rapport du président



Chères actionnaires, chers actionnaires,

L'année 2011 a été placée sous le signe de l'endettement public en Europe et aux Etats-Unis. La crise a démarré en Grèce puis s'est progressivement propagée à d'autres économies de l'Union européenne pourtant mieux portantes. En tant que pure banque suisse, nous ne détenons que très peu de positions en monnaies étrangères et dans les Etats précités. Par conséquent les risques auxquels nous sommes exposés dans ce domaine sont faibles.

Cela étant, les répercussions de la crise de la dette sont également perceptibles pour nous. Partout dans le monde, les banques centrales ont mis en place une politique de taux bas encore jamais vue. Les taux d'intérêt délibérément bas devraient contribuer à atténuer les effets négatifs de la dette économique internationale. Cela a également des conséquences pour la Suisse et donc pour Valiant. Ainsi, par exemple, notre marge d'intérêts à fin 2011 s'est une nouvelle fois contractée à 1,14 % contre 1,18 % à fin 2010, ce qui, par contrecoup, a pesé sur le résultat des opérations d'intérêts. Nous

avons réagi en amont aux conditions changeantes du marché en adaptant la structure de notre groupe par la fusion des quatre filiales bancaires. La prise anticipée de mesures se traduira annuellement par des réductions de coûts récurrentes de CHF 5 millions à CHF 8 millions.

### **Solide résultat annuel**

Nous avons poursuivi notre politique éprouvée et prudente en matière de risque et avons délibérément freiné la croissance l'année dernière. Les prêts à la clientèle ont augmenté de CHF 284,5 millions ou de 1,4 % à CHF 21,4 milliards. S'agissant des fonds de la clientèle, nous avons progressé de CHF 629,2 millions à CHF 17,5 milliards, soit une hausse de 3,7 % par rapport à l'exercice précédent. Le total du bilan a augmenté de 3,4 % à CHF 25,2 milliards.

Avec CHF 127,6 millions, le groupe réalise au final un solide bénéfice. Supérieur de CHF 5,1 millions à celui de 2010, il affiche un taux de croissance de 4,2 %.

### **Progrès stratégiques**

La fusion des quatre filiales bancaires sous l'appellation commune de Banque Valiant a constitué l'année dernière l'étape stratégique majeure. Sur le plan opérationnel, ce regroupement a été finalisé en début 2012. Cette mesure nous a permis d'harmoniser notre présence sur le marché et de renforcer la marque Valiant. De plus, l'allègement de la structure du groupe s'accompagnera d'une simplification des processus de direction et d'économies en termes de coûts.

A fin juin 2011, nous avons annoncé la conclusion d'un partenariat de distribution avec la Banque cantonale de Zurich (BCZ) qui porte sur les instruments de placement, le négoce de devises et l'analyse. Ce partenariat nous offre l'opportunité d'étendre encore la gamme de produits destinés à notre clientèle.

### **Changements au sein du conseil d'administration**

En approuvant l'élection de Franziska von Weissenfluh au conseil d'administration l'an dernier, l'assemblée générale a nommé pour la première fois une femme au sein de cet organe.

Plusieurs changements sont appelés à remodeler la composition du conseil d'administration cette année et à l'avenir. Markus Häusermann, actuel vice-président, ainsi que Marc Alain Christen et Roland Ramseier ont décidé de ne pas briguer un nouveau mandat lors de l'assemblée générale 2012. Avec ces retraits, le conseil d'administration perd ses trois plus anciens membres en fonction. Je les remercie au nom du conseil d'administration de leur collaboration constructive et précieuse durant de nombreuses années ainsi que de leur grand engagement pour Valiant.

Pour ma part, j'ai pris la décision de ne pas présenter ma candidature à l'assemblée générale de 2013. D'ici là, je mettrai tout en œuvre pour que la transmission du témoin à mon successeur se déroule dans des conditions optimales. Pour cette raison, il sera proposé à l'assemblée générale de cette année d'élire Jürg Bucher, actuel directeur général de La Poste Suisse, au sein du conseil d'administration. Il est prévu qu'il prenne en charge la présidence après l'assemblée générale de 2013.

### **Changements au sein du comité de direction opérationnel**

En septembre 2011, Eduard Zraggen a pris une retraite bien méritée. De 1996 à 2004, Eduard Zraggen a occupé les fonctions de vice-président de la direction et de responsable de la logistique auprès de la Luzerner Regio-bank. D'abord membre du directoire du groupe Valiant en tant que responsable de la logistique à partir de 2003, il a été membre du comité de direction de la Banque Valiant dès 2005. Sa contribution au succès du développement de Valiant a été déterminante. J'adresse à Eduard Zraggen les remerciements du conseil d'administration pour son engagement et lui souhaite une longue et heureuse retraite.

Deux nouveaux membres, Stefan Gempeler et Bernhard Röthlisberger, ont rejoint le comité de direction de la Banque Valiant. Stefan Gempeler est entré au service de Valiant en 2007 et ses fonctions les plus récentes ont été celles de responsable Investment et de membre du comité de direction de Valiant Banque Privée. Bernhard Röthlisberger, outre les fonctions de

responsable des régions Emmental/Oberaargau, Lucerne et Zoug qu'il assume depuis 2001, a été nommé en juin 2010 membre du comité de direction élargi de la Banque Valiant.

Je suis convaincu que le nouveau comité de direction jouit de l'expérience et des compétences requises pour mener durablement Valiant vers le succès.

### **Action Valiant**

Dans le cadre du partenariat de distribution avec la BCZ, cette dernière a pris, aux conditions du marché, une participation de 3,01 % au capital-actions de Valiant Holding. D'autres actionnaires ont aussi acquis des actions Valiant au cours des dernières années. Nous pouvions ainsi annoncer à fin juin une limite inférieure à 3 % des actions pour propres réserves.

La solidité du résultat permet à Valiant de poursuivre sa politique en matière de dividende. L'assemblée générale se verra donc proposer la distribution d'un montant inchangé de CHF 3.20 par action tiré des réserves d'apports en capital. Pour les personnes physiques qui détiennent les actions dans leur patrimoine privé et sont fiscalement domiciliées en Suisse, la distribution sera exonérée de l'impôt sur le revenu.

### **Perspectives**

La Banque centrale européenne et la Réserve fédérale américaine ont annoncé leur volonté de maintenir les taux directeurs à un faible niveau au cours des prochaines années. Suite à ces déclarations, la Banque nationale suisse a les mains liées pour d'éventuels relèvements de ses propres taux, si bien que la pression sur la marge d'intérêts ne devrait pas s'atténuer. La surveillance systématique des charges de personnel, de la structure de coûts et du réseau de succursales demeurera cette année également une priorité pour nous.

De grandes incertitudes continuent d'agiter le monde politique en raison de la problématique des actifs non déclarés déposés dans des banques suisses par des citoyens américains. Valiant est depuis toujours une banque régionale orientée vers le marché suisse et ne compte à ce titre qu'un très petit nombre de clients américains parmi sa clientèle. Nous avons d'ailleurs, l'année dernière déjà, pris la décision de nous séparer de ceux qui n'ont pas signé les documents requis pour la transparence de leur relation clientèle.

### **Remerciements**

L'année 2011, avec la fusion des quatre filiales bancaires sous l'appellation commune de Banque Valiant, a été synonyme de changements parfois profonds pour nos collaborateurs. La capacité d'accueillir positivement les situations nouvelles et de les considérer comme autant d'opportunités réjouissantes caractérise depuis toujours Valiant et ses collaborateurs. Cet état d'esprit est essentiel pour le développement durable de notre banque. Je remercie cordialement tous les collaborateurs pour la flexibilité et la loyauté dont ils ont fait preuve durant l'exercice écoulé.

Mes remerciements vont également à notre clientèle pour sa fidélité. Nous avons assisté en 2011 à une progression réjouissante des avoirs des clients de CHF 629 millions, preuve s'il en est que Valiant peut compter sur la confiance de sa clientèle.

Enfin, je vous exprime, chères actionnaires et chers actionnaires, toute ma gratitude pour votre soutien et votre confiance. La réorganisation des structures du groupe, la mise en place de nouveaux processus de direction opérationnels et la planification de la succession au sein du conseil d'administration nous ont permis de franchir des étapes décisives. Valiant est parée pour affronter l'avenir.



Kurt Streit  
Président du conseil d'administration



# Entretien avec le CEO



**Michael Hobmeier, Valiant est parvenue à augmenter le bénéfice du groupe de CHF 5,1 millions à CHF 127,6 millions l'année dernière. Comment jugez-vous ce résultat?** Nous avons dégagé un solide résultat durant l'exercice 2011 avec un bénéfice en légère augmentation dans un environnement exigeant. Cela démontre que nous sommes sur la bonne voie. L'année dernière, nous nous sommes concentrés sur l'évolution des coûts et avons déployé un programme préventif visant à accroître l'efficacité. Une partie de ces mesures a produit des effets en 2011 déjà, mais le gros des économies sera perceptible à compter de l'exercice 2012.

**Le résultat des opérations d'intérêts s'est légèrement tassé par rapport à l'exercice précédent. A quoi attribuez-vous ce repli?** J'y vois deux raisons. La première est la nouvelle baisse des taux l'année dernière qui a durci un peu plus la lutte des prix dans le secteur hypothécaire et accru la pression supplémentaire sur les marges. La seconde est attribuable à la poursuite de notre politique prudente en matière de risque et à la croissance des prêts que nous avons délibérément freinée. Nous ne cherchons pas à compenser la diminution passagère des marges par une augmentation du volume des affaires, mais pensons à longue échéance et agissons en demeurant attentifs aux risques. Je suis persuadé de la pertinence de cette stratégie.

**Les opérations d'intérêts sont la première source de revenus de Valiant. Vous entendez à l'avenir dégager un tiers des revenus avec les opérations de commission et les prestations de service. Avez-vous progressé dans cette voie?** Il est exact que nous souhaitons élargir à moyen terme la base de nos revenus en renforçant les opérations de commission et les prestations de service. La réorganisation de Valiant nous confère à cet égard de bonnes conditions initiales. Par rapport à l'exercice précédent, la structure de rendement en 2011 a déjà légèrement évolué dans ce sens.

**La fusion des quatre filiales bancaires sous l'appellation commune de Banque Valiant est une étape stratégique importante. Quelles réflexions ont présidé à cette décision?** D'un point de vue entrepreneurial, cette décision est logique. Lorsque la faiblesse des marges entraîne une diminution des revenus, un ajustement s'impose au niveau des charges. C'est ce à quoi nous avons procédé. La nouvelle organisation nous rend plus efficaces. En éliminant les doublons, elle nous permet simultanément de dégager des synergies. De plus, notre organisation y gagne en transparence.

**Quels avantages la clientèle de Valiant en retire-t-elle?** Valiant mise sur un suivi continu du client. Celui-ci continuera donc de bénéficier des services de son conseiller habituel. De plus, notre profond enracinement régional nous garantit une excellente connaissance des caractéristiques de notre zone d'activité et nous permet dès lors de conseiller et d'épauler chacun de nos clients en fonction de ses besoins. Notre nouvelle organisation place le client encore plus au centre de nos activités et rehausse le professionnalisme de nos prestations de conseil.

**Qu'est-ce que cela signifie concrètement?** Prenons, par exemple, la propriétaire d'une société qui est cliente chez Valiant à titre privé, en tant que cheffe d'entreprise et comme responsable d'une caisse de pension. Grâce à notre nouvelle organisation, nous pouvons proposer à cette cliente l'ensemble de la gamme de nos produits, du prêt hypothécaire aux solutions de placement et de prévoyance, en passant par la planification financière. Bénéficier de services bancaires d'un seul tenant est un gros avantage pour la clientèle. Parallèlement, nous investissons plus de moyens dans la formation de nos collaborateurs. Notre exigence qualitative requiert que nos clients soient servis par des conseillers très qualifiés.

**Le nouveau comité de direction se compose intégralement de cadres issus du sérail et qui occupaient déjà de telles fonctions auparavant.**

**Est-ce une spécificité de Valiant?** Je suis ravi que nous ayons trouvé dans nos rangs les cadres à même d'exercer au mieux les fonctions au sein du comité de direction. Cela démontre que la promotion des collaborateurs jouit chez Valiant d'une priorité élevée. Nous travaillons efficacement les uns avec les autres et nous nous connaissons depuis des années.

**Outre la réorganisation, on a également assisté en 2011 au redimensionnement du réseau de succursales. Pourquoi cette mesure?**

Les succursales que nous avons fermées affichaient toutes une baisse de fréquentation. La fermeture a donc été une réaction au changement d'habitude des clients, lesquels sont toujours plus nombreux à se tourner vers l'Internet. De plus, d'autres succursales Valiant se trouvent dans les environs proches des enseignes qui ont disparu. Donc, même après les fermetures, nous disposons toujours d'un réseau de succursales relativement dense. Quant aux anciens emplacements, ils ont été dotés d'un bancomat pour permettre à la clientèle locale d'accéder à une partie des services de Valiant.

**Quelle stratégie poursuivez-vous concernant le réseau de succursales?**

L'examen de notre réseau de succursales est un processus continu qui tient compte de différents facteurs. Nous entretenons la proximité avec nos clients et voulons demeurer ancrés localement. Pour ce faire, il est essentiel de disposer d'un réseau de succursales dense. Cela étant, il est également primordial pour le maintien d'une présence locale que la succursale en question soit économiquement rentable. Nos clients ont aujourd'hui accès gratuitement dans toute la Suisse à quelque 340 bancomats, dont la moitié est constituée d'automates RBA. On peut supposer que la tendance au libre-service va se poursuivre à l'avenir.

**Valiant proclame sa proximité avec la clientèle. N'est-il dès lors pas contradictoire de fermer des succursales?**

La proximité avec le client signifie d'abord entretenir une étroite relation avec lui et connaître ses besoins financiers. Nos conseillers demeurent à la disposition de leurs clients, simplement dans les succursales des environs. Ils se déplacent par ailleurs au domicile de leurs interlocuteurs si ceux-ci en manifestent le désir.

**La stratégie de croissance de Valiant ménage depuis toujours une place de choix aux coopérations. Quels ont été les partenariats conclus durant l'exercice 2011?** L'été dernier, nous avons annoncé la conclusion d'un partenariat de distribution avec la Banque cantonale de Zurich (BCZ) qui porte notamment sur les instruments de placement, le négoce de devises et le domaine de l'analyse. Nous sommes donc en mesure de proposer à nos clients des produits de placement spécifiques à la BCZ à des conditions avantageuses. Aux investisseurs institutionnels tels les caisses de pension, nous offrons ainsi des solutions sur mesure plus élaborées. La pratique l'a d'ores et déjà prouvé. Dans le domaine de l'analyse financière également, cette coopération est profitable pour Valiant, car nous serions dans l'impossibilité, ne serait-ce que pour des questions de coûts, de mettre nous-mêmes sur pied un service comme celui-ci.

**La BCZ a, dans le cadre de cette coopération, pris une participation de 3,01 % au capital-actions de Valiant. Comment faut-il l'interpréter?** L'achat de ce paquet d'actions indique une volonté de coopérer à long terme. Il ne s'agit cependant pas d'un partenariat stratégique, mais d'une coopération de distribution au vrai sens du terme. Valiant et la BCZ demeurent totalement indépendantes l'une de l'autre. Nos marchés respectifs ne se chevauchent pas, ce qui est certainement un avantage.

**Comment se développe la coopération avec PostFinance?** Après avoir inauguré notre coopération dans le domaine de la clientèle entreprises, nous avons décidé de l'étendre en septembre 2010 aux opérations avec la clientèle privée. Cette décision porte ses fruits. Nos deux entreprises opèrent exclusivement sur le marché suisse dans le domaine des crédits, chacune de manière prudente et avec des objectifs similaires. Nous sommes satisfaits du volume d'affaires de crédit généré.

**En matière de prospection du marché, quels secteurs ciblez-vous?** Le segment de la jeunesse, entre autre, fait actuellement l'objet de mesures de marketing soutenues. Celles-ci comprennent, par exemple, le déploiement de portails Internet dédiés aux différentes tranches d'âge. Les jeunes y trouvent des concours et des jeux, mais aussi des informations sur les questions

d'argent et d'autres thématiques actuelles intéressantes pour eux. Par ailleurs, nous communiquons avec ce groupe cible via les médias sociaux tels que Facebook. Nous souhaitons accompagner et conseiller avec compétence notre clientèle au fil des étapes de son existence, donc établir avec elle une relation client à long terme.

**La Banque Valiant utilise la nouvelle plateforme informatique de Finnova depuis environ une année. Les attentes à l'égard du changement de système ont-elles été satisfaites?** L'exploitation est très satisfaisante dans l'ensemble. Qu'un projet de cette envergure connaisse quelques incidents initiaux est dans l'ordre des choses. Mais les menus problèmes ont été rapidement résolus. L'élément positif est que nous sommes partie prenante dans le développement de Finnova, dans le sens où Valiant peut demander des adaptations spécifiques en fonction de ses besoins. Cette souplesse est un avantage de taille et nous sommes convaincus de la capacité d'avenir de Finnova.

**Les anciennes filiales bancaires que sont la Banque Romande Valiant et la Spar+Leihkasse Steffisburg ont, elles aussi, migré vers Finnova à fin 2011. Le processus est-il achevé?** La migration de la Banque Romande Valiant et de la Spar+Leihkasse Steffisburg a été menée à terme sans anicroche. Cette opération a bien entendu profité des expériences réalisées lors de la migration précédente. A l'heure actuelle, toutes les données ont été transférées vers Finnova. A l'automne 2012, nous procéderons encore à la fusion technique de la plateforme avec la Banque Valiant et le projet sera alors achevé.

**Intéressons-nous à l'exercice en cours. Quelles sont vos priorités pour 2012?** Comme en 2011, je place le présent exercice sous le signe de l'orientation vers la clientèle, de la gestion des coûts et du contrôle de la croissance. Cela étant, la mise en œuvre opérationnelle de la fusion des quatre filiales bancaires, pour le bien du client, est ma priorité absolue.

## BILAN CONSOLIDÉ

	31.12.2011 en milliers de CHF	31.12.2010 en milliers de CHF
<b>Actifs</b>		
Liquidités	751 209	453 599
Créances résultant de papiers monétaires	1 347	21 508
Créances sur les banques	1 194 915	1 038 892
Créances sur la clientèle	2 359 458	2 332 025
Créances hypothécaires	19 034 570	18 777 529
Portefeuilles de titres et métaux précieux destinés au négoce	113	478
Immobilisations financières	1 334 394	1 341 290
Participations non consolidées	166 822	62 880
Immobilisations corporelles	189 106	199 682
Valeurs immatérielles	58 278	50 272
Comptes de régularisation	46 856	34 949
Autres actifs	77 438	80 398
<b>Total des actifs</b>	<b>25 214 506</b>	<b>24 393 502</b>
Total des créances de rang subordonné	4 000	12 766
Total des créances sur les participations non consolidées	403 005	484 613
<b>Passifs</b>		
Engagements résultant de papiers monétaires	261	1
Engagements envers des banques	241 399	258 285
Engagements envers la clientèle sous forme d'épargne et de placements	12 394 964	12 042 253
Autres engagements envers la clientèle	4 236 273	3 822 970
Obligations de caisse	824 556	961 385
Prêts des centrales d'émission de lettres de gage et emprunts	5 313 082	5 299 430
Comptes de régularisation	100 289	121 814
Autres passifs	124 509	104 159
Correctifs de valeur et provisions	141 149	161 512
Réserves pour risques bancaires généraux	21 613	40 179 <sup>1)</sup>
Capital social	7 896	7 896
Réserves issues du capital	676 767	626 698 <sup>1)</sup>
Réserves issues du bénéfice	1 029 687	957 700
Propres titres de participation	-25 566	-133 303
Bénéfice du groupe	127 627	122 523
<b>Total des passifs</b>	<b>25 214 506</b>	<b>24 393 502</b>
Total des engagements de rang subordonné	0	0
Total des engagements envers les participations non consolidées	29 481	25 944

<sup>1)</sup> Dont transfert de CHF 19,679 millions de réserves non imposées pour les risques bancaires généraux provenant des réserves issues du capital.

## COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

	2011 en milliers de CHF	2010 en milliers de CHF
<b>Résultat des opérations d'intérêts</b>		
Produit des intérêts et des escomptes	537 726	561 993
Produit des intérêts et des dividendes des portefeuilles destinés au négoce	12	11
Produit des intérêts et des dividendes des immobilisations financières	33 880	34 314
Charges d'intérêts	-261 440	-275 030
<i>Sous-total résultat des opérations d'intérêts</i>	<i>310 178</i>	<i>321 288</i>
<b>Résultat des opérations de commission et des prestations de services</b>		
Produit des commissions sur les opérations de crédit	1 596	1 090
Produit des commissions sur les opérations de négoce de titres et les placements	57 598	59 750
Produit des commissions sur les autres opérations de prestations de services	24 797	22 252
Charges de commissions	-12 010	-14 273
<i>Sous-total résultat des opérations de commission et des prestations de services</i>	<i>71 981</i>	<i>68 819</i>
<b>Résultat des opérations de négoce</b>		
<i>Sous-total résultat des opérations de négoce</i>	<i>17 377</i>	<i>15 790</i>
<b>Autres résultats ordinaires</b>		
Résultat des aliénations d'immobilisations financières	1 704	2 416
Produit des participations	12 094	3 209
dont participations prises en compte selon la méthode de la mise en équivalence	6 730	389
dont autres participations non consolidées	5 364	2 820
Résultat des immeubles	3 171	3 062
Autres produits ordinaires	3 395	3 217
Autres charges ordinaires	-6 501	-3 829
<i>Sous-total autres résultats ordinaires</i>	<i>13 863</i>	<i>8 075</i>
<b>Charges d'exploitation</b>		
Charges de personnel	-137 215	-137 708
Autres charges d'exploitation	-106 456	-100 586
<i>Sous-total charges d'exploitation</i>	<i>-243 671</i>	<i>-238 294</i>
<b>Bénéfice brut</b>	<b>169 728</b>	<b>175 678</b>
<b>Bénéfice du groupe</b>		
Bénéfice brut	169 728	175 678
Amortissements sur l'actif immobilisé	-38 257	-30 534
Correctifs de valeur, provisions et pertes	-1 830	-2 363
<b>Résultat intermédiaire</b>	<b>129 641</b>	<b>142 781</b>
Produits extraordinaires	28 161	11 078
Charges extraordinaires	-176	-84
Impôts	-29 999	-31 252
<b>Bénéfice du groupe</b>	<b>127 627</b>	<b>122 523</b>

## BILAN VALIANT HOLDING SA

	31.12.2011 en milliers de CHF	31.12.2010 en milliers de CHF
<b>Actifs</b>		
Créances sur les filiales	46 780	47 417
Créances sur la clientèle	34	2
Immobilisations financières	73 414	68 190
Participations	1 164 527	1 167 223
Immobilisations corporelles	695	129
Comptes de régularisation	92 292	103 619
dont envers les filiales	92 280	103 520
Autres actifs	144	129
<b>Total des actifs</b>	<b>1 377 886</b>	<b>1 386 709</b>
<b>Passifs</b>		
Engagements envers des banques	75 545	42 304
Comptes de régularisation	8 055	55 078
Autres passifs	1 349	1 411
Correctifs de valeur et provisions	478	478
Capital social	7 896	7 896
Réserve légale générale	711 846	778 286
Réserves des apports en capital	71 373	0
Autres réserves	425 149	315 052
Réserve pour propres titres de participation	25 566	133 303
Bénéfice reporté	4	3
Bénéfice de l'exercice	50 625	52 898
<b>Total des passifs</b>	<b>1 377 886</b>	<b>1 386 709</b>



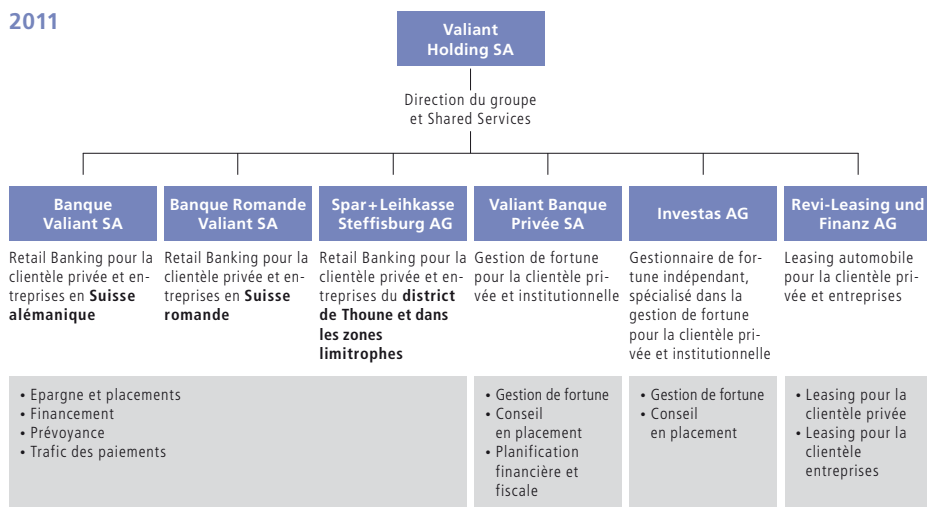
## COMPTE DE RÉSULTAT VALIANT HOLDING SA

	2011 en milliers de CHF	2010 en milliers de CHF
<b>Résultat des opérations d'intérêts</b>		
Produit des intérêts et des escomptes	56	118
Produit des intérêts et des dividendes des immobilisations financières	2 736	6 821
Charges d'intérêts	-1 903	-1 303
<i>Sous-total résultat des opérations d'intérêts</i>	889	5 636
<b>Résultat des opérations de commission et des prestations de services</b>		
Charges de commissions	-176	-393
<i>Sous-total résultat des opérations de commission et des prestations de services</i>	-176	-393
<b>Autres résultats ordinaires</b>		
Résultat des aliénations d'immobilisations financières	-11 743	4 507
Produit des participations	106 400	103 400
Autres produits ordinaires	22 822	24 449
Autres charges ordinaires	-9 529	-61 672
<i>Sous-total autres résultats ordinaires</i>	107 950	70 684
<b>Charges d'exploitation</b>		
Charges de personnel	-15 078	-16 603
Autres charges d'exploitation	-6 597	-5 912
<i>Sous-total charges d'exploitation</i>	-21 675	-22 515
<b>Bénéfice brut</b>	<b>86 988</b>	<b>53 412</b>
<b>Bénéfice de l'exercice</b>		
Bénéfice brut	86 988	53 412
Amortissements sur l'actif immobilisé	-554	-269
Correctifs de valeurs, provisions et pertes	0	0
<i>Résultat intermédiaire</i>	86 434	53 143
Produits extraordinaires	17	26
Charges extraordinaires <sup>1)</sup>	-35 593	0
Impôts	-233	-271
<b>Bénéfice de l'exercice</b>	<b>50 625</b>	<b>52 898</b>

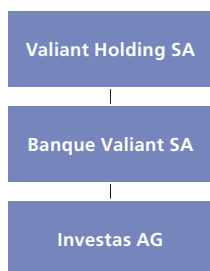
<sup>1)</sup> Perte réalisée sur les titres propres repris de la Banque Valiant SA au 01.01.2011.

## STRUCTURE DU GROUPE

2011



2012

**Conseil d'administration**

**Kurt Streit**, président  
**Markus Häusermann**, vice-président  
**Dr. Hans-Jörg Bertschi**  
**Jean-Baptiste Beuret**  
**Marc Alain Christen**  
**Andreas Huber**  
**Paul Nyffeler**  
**Roland Ramseier**  
**Franziska von Weissenfluh**  
**Franz Zeder**

**Directoire du groupe jusqu'au 31.12.2011**

**Michael Hobmeier**, CEO  
**Rolf Beyeler**, CFO  
**Martin Gafner**, CEO de Valiant Banque Privée SA  
**Eduard Zraggen**, responsable logistique<sup>1)</sup>

**Organe de révision**

**KPMG SA**, Muri près de Berne

**Comité de direction dès le 01.01.2012**

**Michael Hobmeier**, CEO  
**Martin Gafner**, CEO adj.,  
 Resp. Clients/Marchés  
**Rolf Beyeler**, CFO  
**Stefan Gempeler**, Resp. Operations  
**Bernhard Röthlisberger**, Resp. Credit Office

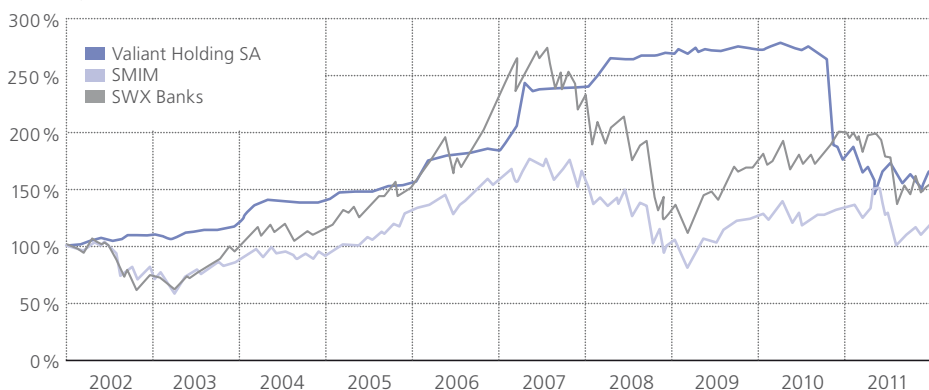
<sup>1)</sup> A pris sa retraite le 30 septembre 2011.

## INFORMATIONS AU SUJET DE L'ACTION

Répartition des actions	Nombre d'actionnaires	Nombre d'actions	%
<b>Quantité</b>			
1 – 100	15 749	696 929	4,8
101 – 1 000	28 920	7 714 447	53,1
1 001 – 10 000	1 246	2 616 678	18,0
10 001 – 100 000	60	1 597 528	11,0
> 100 000	6	1 911 656	13,1
<b>Total des titres inscrits</b>	<b>45 981</b>	<b>14 537 238</b>	<b>100,0</b>

Volume négocié	SIX Swiss Exchange	BX Berne eXchange	Total 2011	Total 2010
Total en CHF	834 754 411	69 758 676	904 513 087	931 390 784
Moyenne journalière en CHF	3 286 435	274 640	3 561 075	3 666 893
Total en actions	6 895 542	563 443	7 458 985	5 181 459
Moyenne journalière en actions	27 148	2 218	29 366	20 400

### Evolution du cours de l'action Valiant Holding SA entre 2002 et 2011 (indexée)



Indexée à 100. Source: Bloomberg

VALIANT

Valiant Holding SA  
6003 Lucerne

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

Téléphone 031 310 72 12  
Téléfax 031 310 72 12  
[www.valiant.ch](http://www.valiant.ch)  
[ir@valiant.ch](mailto:ir@valiant.ch)

Le présent texte est une traduction  
de l'original allemand («Geschäfts-  
bericht 2011, Kurzversion»). Seul le  
texte en langue allemande fait foi.

