

## Crédit Mutuel de La Vallée



## Rapport du Président du Conseil d'administration

2018 fut une année à nouveau marquée par de profonds dérèglements. Climatiques, ce sont les premiers auxquels on pense, mais aussi politico-économiques.

Températures extrêmes et vents violents, tels furent les prémices des incendies meurtriers qui ont frappé la Californie et la Grèce durant l'été. Ironie du sort, des précipitations diluviennes se sont abattues peu après dans la région d'Athènes, accentuant encore les effets dévastateurs du feu. Près de chez nous, le Doubs a terriblement souffert aussi. En forte crue durant le mois de janvier suite aux intempéries, son niveau s'est petit à petit normalisé avant que le cours d'eau ne finisse totalement asséché en automne dernier. Des images impressionnantes de bateaux à même le sol et une hécatombe au niveau de la faune en certains endroits.

L'économie, elle aussi, a montré des signes d'agitation. La guerre commerciale que se livrent les États-Unis et la Chine, les barrières douanières qu'ils s'infligent réciproquement, ont des répercussions très négatives sur l'économie mondiale. La bourse, quant à elle, s'accommode toujours très mal des incertitudes et l'évolution de l'indice boursier helvétique SMI a parfaitement illustré ce mauvais climat. Euphorique en janvier, sombrant totalement en février, remontant la pente durant l'été avant de terminer l'année en chute presque libre. Au final une perte largement supérieure à 11% sur l'ensemble de l'année!

Pour ce qui concerne la branche horlogère, les exportations de montres suisses furent en forte reprise durant les 3 premiers trimestres, avant de montrer quelques signes de fébrilité en fin d'année, la moyenne annuelle restant cependant assez nettement positive.

Dans ce contexte agité, où le meilleur et le pire se côtoient de près, les affaires de notre établissement ont plutôt bien résisté, quand bien même les taux extrêmement bas pèsent toujours plus sur la rentabilité.

### Bilan

Le total du bilan se monte à CHF 184.8 mio; il est pratiquement inchangé (+0.3%) par rapport à l'exercice précédent. Néanmoins, et cela est un signe tout à fait réjouissant, nos affaires hypothécaires progressent de CHF 4.3 mio (+2.9%) à CHF 152.4 mio; cela signifie que les autres prêts à la clientèle privée, institutionnelle ou aux collectivités publiques se sont réduits de CHF 2.2 mio, un chiffre qui traduit de manière générale pour ce type de clients un excédent de liquidités affecté au remboursement de leurs emprunts.

Les fonds passifs clôturent aussi à des niveaux pratiquement inchangés par rapport à l'exercice précédent, un signe aussi que la persistance de rémunérations proches de zéro n'incite plus les clients à thésauriser. Compte tenu des différentes attributions aux réserves, nos fonds propres atteignent désormais 10.3% du total du bilan (ex 10.1%) ou, vu sous un autre angle, 259%.

### Compte de résultat

Compte tenu d'un suivi très attentif des taux actifs et passifs, compte tenu aussi d'une gestion des liquidités plus pointue, le résultat net des opérations d'intérêts (CHF 2.7 mio) est pratiquement identique à celui de l'exercice précédent.

Les charges d'exploitation ayant été bien maîtrisées, le résultat opérationnel se monte à CHF 910'000. Le recul de CHF 168'000 par rapport à 2017 s'explique en grande partie par une attribution aux autres provisions de CHF 125'000.

Il faut par ailleurs rappeler que certains produits hors exploitation, qui avaient profité aux exercices antérieurs, n'ont plus eu de portée en 2018. Il s'agissait notamment de la vente des activités informatiques et de la liquidation d'un fonds de réserve commun au groupe de banques régionales. Ce retour à la normale explique l'attribution d'un montant inférieur à celui de 2017 à la réserve pour risque bancaire généraux (CHF 125'000; ex CHF 450'000). Au final, l'exercice clôture avec un bénéfice de CHF 501'000, ce qui permet de proposer à l'assemblée générale un dividende de 17%, inchangé par rapport à l'exercice précédent.

### Perspectives 2019

Au niveau des taux, les changements ne sont pas pour demain car la marge de manœuvre de la Banque Nationale Suisse est extrêmement ténue. Le franc suisse, déjà très cher, souffrirait d'une hausse de taux, risquant de plonger les entreprises exportatrices, de même que les acteurs du tourisme, dans une situation très inconfortable.

A une échelle plus large, les facteurs géopolitiques évoqués en préambule devraient continuer à peser sur la croissance mondiale en 2019. Nous espérons cependant pouvoir préserver notre résultat net des opérations d'intérêts et dégager un profit en légère augmentation, aidés en cela par la réforme de l'imposition des entreprises vaudoises (RIE 3), laquelle va alléger la charge fiscale de notre établissement.

Pierre Dubois  
Président du Conseil  
d'Administration



Mesdames et Messieurs les actionnaires,

Nous avons le plaisir de vous inviter à l'Assemblée générale ordinaire pour le:

**Mercredi 10 avril 2019 à 18h30  
à l'Hôtel de Ville du Sentier**

(La feuille de présence est ouverte dès 18 h)

### Ordre du jour

- Lecture du procès-verbal de la dernière Assemblée
- Rapport du Président
- Approbation du rapport annuel 2018  
Le Conseil d'Administration propose d'approuver le rapport annuel et les comptes 2018
- Décharge des membres du Conseil d'Administration  
Le Conseil d'Administration propose de voter la décharge aux membres du Conseil d'Administration
- Répartition du bénéfice  
Le Conseil d'Administration propose de répartir le bénéfice disponible de CHF 506'771.- comme suit: CHF 204'000.- dividende 17% brut, CHF 300'000.- à la réserve légale générale, CHF 2'771.- report à nouveau
- Election de l'organe de révision  
Le Conseil d'Administration propose de renouveler pour une année le mandat de PricewaterhouseCoopers.
- Propositions individuelles  
Pour être discutées à l'Assemblée générale, les propositions individuelles doivent parvenir au Conseil d'Administration dix jours avant l'Assemblée.

L'Assemblée sera suivie d'un souper.

**Pour assister à l'Assemblée, les cartes d'admission doivent être retirées au préalable aux guichets de la banque.**

**Au cas où les actions ne seraient pas déposées dans un établissement bancaire, merci de vous présenter avec ces dernières aux guichets pour retirer votre carte d'admission.**

Certaines dispositions de la loi fédérale sur la mise en œuvre des recommandations du groupe d'action financière (GAFI) sont entrées en vigueur le 1<sup>er</sup> juillet 2015. Il incombe désormais aux détenteurs et aux acquéreurs d'actions au porteur de la banque de s'identifier, faute de quoi les droits sociaux et patrimoniaux relatifs à leurs actions seront perdus jusqu'à la régularisation de la situation. En application de la loi, le Crédit Mutuel de la Vallée SA tient un Registre des actionnaires et invite ces derniers à s'inscrire **d'ici au mardi 9 avril 2019** en passant aux guichets de la banque (Grand-Rue 22, CH-1347 Le Sentier) ou en prenant rendez-vous (021 845 15 00).

Le Conseil d'administration



# CMV-IMMOBILIER, le bon partenaire

«Proche du terrain, proche du marché, proche de vous»

info@cmvsa.ch

www.cmv-immo.ch

Tél. 021 845 15 00