



CAISSE  
D'ÉPARGNE  
RIVIERA

*RAPPORT ANNUEL 2011*



CAISSE  
D'ÉPARGNE  
RIVIERA

## **B I L A N**

---

# **C O M P T E D E R É S U L T A T**

au 31 décembre 2011

198<sup>e</sup> exercice



## ORGANES DE LA BANQUE

---

### CONSEIL D'ADMINISTRATION

|  | Echéance<br>du mandat |
|--|-----------------------|
| MM. Philippe PETITPIERRE, président et administrateur délégué de Holdigaz SA, Vevey, président | 2014                  |
| André CHATELAIN, président de Riviera Finance SA, Vevey, vice-président                        | 2014                  |
| Bernard DANIEL, administrateur de sociétés, La Tour-de-Peilz                                   | 2014                  |
| Fritz KESSELRING, industriel, L'Orient   | 2011                  |
| Claude RICHARD, directeur général de Retraites Populaires, Lausanne                            | 2014                  |
| Jean de GAUTARD, avocat, Vevey   | 2014                  |
| Daniel WILLI, ingénieur civil SIA, dipl. EPFL, Montreux  | 2014                  |
| François MARGOT, juriste, Vevey  | 2014                  |

### DIRECTEUR ET SECRÉTAIRE DU CONSEIL

M. Alexandre GAUTHIER-JAQUES, Lussy-sur-Morges

### ORGANE DE RÉVISION

BDO SA, Lausanne



## TABLE DES MATIÈRES

---

|   |    |
|---|----|
| Message du président  | 4  |
| La Caisse d'Épargne en bref   | 6  |
| Comptes annuels   | 7  |
| Annexe aux comptes annuels 2011   |    |
| 1. Commentaires relatifs à l'activité et mention de l'effectif du personnel | 11 |
| 2. Principes comptables et principes d'évaluation                           | 13 |
| 3. Informations se rapportant au bilan                                      | 15 |
| 4. Informations se rapportant aux opérations hors bilan                     | 25 |
| 5. Informations se rapportant au compte de résultat                         | 26 |
| Créances hypothécaires  | 28 |
| Répartition de nos placements hypothécaires par régions                     | 29 |
| Rapport de l'organe de révision   | 30 |



## MESSAGE DU PRÉSIDENT

---



L'année 2011 s'est inscrite dans un contexte de ralentissement économique mondial général, lequel, fait notable, a touché également les pays asiatiques. Elle a été marquée aussi par le drame humain de Fukushima et les révoltes historiques en Afrique du Nord. Le climat international a été caractérisé par des incertitudes très élevées, avec à la proue, l'aggravation de la crise de la dette souveraine en Europe et l'impact négatif de cette crise sur le système financier international.

Le niveau d'endettement des pays du Sud de l'Europe a été décrié, et certains d'entre eux, se trouvant proches du défaut de paiement, devront leur salut à des plans d'austérité, voire à la restructuration de leur dette. La difficulté à surmonter la crise s'est traduite sur le plan mondial par un effondrement des marchés boursiers en pleine période estivale. Au vu des étroites relations entretenues par notre pays avec la zone euro, la Suisse a subi les conséquences de cette crise.

Parmi les fleurons de l'économie, le secteur de l'horlogerie s'est bien comporté, tout comme celui de la construction, tandis que l'industrie des machines et l'hôtellerie ont souffert de la force du franc. La consommation des ménages s'est vue ralentie au cours du deuxième semestre, la pression sur les prix des denrées importées n'ayant à court terme pas eu l'effet escompté.

La Banque Nationale Suisse a ainsi poursuivi son combat pour maintenir la stabilité des prix et a dû faire face à une autre épreuve, celle de la persistance de la surévaluation extrême du franc, la poussant à fixer, le 6 septembre, un cours plancher de 1.20 franc pour un euro, cours qu'elle est parvenue à contenir avec détermination. Par ailleurs, l'année 2011 a été marquée par une pression croissante sur le système bancaire et financier suisse. Les tensions ont été tant politiques que régulatrices, la Suisse subissant d'un côté les intimidations de certains de ses partenaires économiques, et de l'autre prenant l'option de « laver plus blanc que blanc ». En effet, à peine sorti de la liste grise de l'OCDE, notre pays a subi de plein fouet le durcissement des mesures prises contre l'évasion fiscale, notamment venant des USA, dont la réplique n'a pas été sans conséquence sur notre secret bancaire.

En outre, notre pays a décidé d'étendre les règles pour renforcer les banques et leurs fonds propres (Bâle III), de définir des normes sévères sur le « too big to fail », et de se concentrer sur des actions efficaces pour signer des accords fiscaux bilatéraux avec ses partenaires tels que l'Allemagne et le Royaume Uni, accords qui restent encore provisoires.

Malgré l'ensemble de ces éléments et du ralentissement économique qui s'est confirmé tout au long de l'année, la Suisse a affiché un PIB en progression par rapport à 2010 (chiffre provisoire SECO +1.9%). Son taux de chômage moyen, important indicateur de la santé économique du pays est demeuré bas, à 3.1% de la population active, et à 5.0% dans le canton de Vaud (source : SECO).

Quant à la Riviera vaudoise, notre région a su sortir son épingle du jeu, puisqu'elle a démontré une bonne résistance, traduite par la bonne santé du secteur de la construction, affichant des résultats encourageants pour l'hôtellerie et parvenant à maintenir un niveau de vie élevé. Pour la Caisse d'Épargne Riviera, l'année 2011 a été la première année d'exploitation complète de notre agence de Montreux. Elle a été marquée également par le renforcement des liens avec notre clientèle dans un contexte de taux d'intérêts très concurrentiels. Cette année a connu aussi l'élaboration de deux projets d'envergure : le choix de notre future plateforme informatique et la redéfinition de notre stratégie de communication.



---

Les résultats principaux du 198<sup>e</sup> exercice peuvent être résumés comme suit: le bilan a progressé de 4.9% à 424.2 millions de francs, les avances à la clientèle se sont elles aussi améliorées de 3.5%, atteignant 342 millions de francs : les prêts hypothécaires sont en progression de 7.3%. Les dépôts de la clientèle affichent une progression de 5% à 370 millions de francs. Ainsi le taux de couverture des dépôts de la clientèle, rapporté aux créances à la clientèle passe de 106.7% l'exercice précédent, à 108.2% cet exercice. Enfin, les fonds propres se montent à Fr. 20'406'000.-, en progression de 3% par rapport à l'exercice 2010.

Quant au compte de résultat, les opérations de la clientèle se sont affichées en hausse, à savoir de +2.7% et de +13.1% respectivement pour les opérations d'intérêts et pour les opérations de commission et de prestation de service.

Le bénéfice brut a quant à lui concédé -29.8% par rapport à l'exercice précédent, forte baisse subie par l'augmentation des charges d'exploitation dues à la complète exploitation de notre agence de Montreux, et par les résultats négatifs enregistrés sur notre portefeuille d'actions et d'obligations lequel a connu des variations importantes. Notons que non tenu compte de ces résultats sur le négoce-titres, dont notre Banque n'a que peu de prise directe, le bénéfice brut a augmenté de +1.1%.

Le bénéfice net de l'exercice est légèrement supérieur à celui de l'exercice précédent à CHF 807'000.- contre CHF 795'000.-. Au vu de ce résultat, le Conseil propose de maintenir le dividende à 12%.

RIVIERA FINANCE SA a poursuivi son développement et enregistre un excellent résultat 2011, et cela même si l'année écoulée s'est avérée difficile au vu de l'évolution des marchés boursiers et malgré les incertitudes que connaît la place financière Suisse. Grâce à la compétence de ses collaborateurs, à la politique prudente pratiquée, Riviera Finance connaît une augmentation constante du nombre de clients qui lui accorde sa confiance. Aussi, sommes-nous très satisfaits de détenir une participation majoritaire dans cette société qui voit ses fonds propres augmenter régulièrement et offre à ses actionnaires un dividende de 10%.

Nous sommes reconnaissants envers Monsieur Jean-Jacques KUENG, administrateur-délégué, et ses collaborateurs, pour l'excellent travail fourni et restons persuadés que le succès que connaît RIVIERA FINANCE SA se poursuivra dans les années à venir.

Pour notre Banque les résultats 2011 sont le reflet de la qualité de l'engagement efficace et compétent de l'ensemble du personnel de notre Etablissement. Nous tenons à remercier tout particulièrement notre Directeur, Monsieur Alexandre GAUTHIER-JAQUES, pour la qualité de sa gestion et l'enthousiasme qu'il met dans l'exercice de son mandat ; nos remerciements s'adressent aussi à ses collaboratrices et à ses collaborateurs pour leur contribution très appréciée.

Notre reconnaissance va enfin à l'ensemble des partenaires de la Banque pour leur fidélité et leur confiance renouvelées.

Philippe Petitpierre  
Président



## LA CAISSE D'ÉPARGNE RIVIERA EN BREF

### BILAN

(en milliers de francs)

|  | 2011    | 2010    |
|--|---------|---------|
| Total du bilan   | 424'203 | 404'392 |
| Avances à la clientèle   | 341'985 | 330'273 |
| Dépôts de la clientèle   | 370'002 | 352'229 |
| Correctifs de valeurs et provisions  | 19'352  | 19'427  |
| Réserves pour risques bancaires généraux                                     | 3'845   | 3'845   |
| Fonds propres  | 20'406  | 19'811  |
| (après répartition du bénéfice et sous réserve de l'approbation des comptes) |         |         |

### COMPTE DE RÉSULTAT

(en milliers de francs)

|   | 2011  | 2010   |
|---|-------|--------|
| Résultat des opérations d'intérêts          | 6381  | 6'212  |
| Résultat des opérations de commissions      | 363   | 321    |
| Résultat des opérations de négoce           | -840  | 295    |
| Autres résultats ordinaires                 | 384   | -119   |
| Charges d'exploitation                      | -4373 | -3'982 |
| Bénéfice brut                               | 1915  | 2'726  |
| Amortissement sur l'actif immobilisé        | -255  | -240   |
| Correctifs de valeurs, provisions et pertes | -474  | -3'278 |
| Produits extraordinaires                    | 398   | 2'378  |
| Charges extraordinaires                     | 0     | 0      |
| Impôts                                      | -777  | -791   |
| Bénéfice de l'exercice                      | 807   | 795    |

# COMPTES ANNUELS

## BILANS AUX 31 DÉCEMBRE 2011 ET 2010

| Actifs  | Annexe        | 31.12.2011<br>CHF     | 31.12.2010<br>CHF     |
|---|---------------|-----------------------|-----------------------|
| Liquidités  |               | 28'396'502.00         | 20'468'542.54         |
| Créances sur les banques  |               | 25'637'426.64         | 25'204'017.85         |
| Créances sur la clientèle   | 3.1           | 33'138'472.72         | 42'548'331.26         |
| Créances hypothécaires  | 3.1           | 308'846'974.79        | 287'724'403.44        |
| Portefeuilles de titres et de métaux précieux destinés au négoce      | 3.2           | 6'420'598.96          | 7'876'589.27          |
| Immobilisations financières   | 3.2           | 10'472'699.50         | 10'224'305.50         |
| Participations  | 3.2, 3.3, 3.4 | 833'000.00            | 895'331.00            |
| Immobilisations corporelles   | 3.4           | 6'393'813.00          | 6'672'211.15          |
| Comptes de régularisation   |               | 1'455'925.69          | 1'464'549.45          |
| Autres actifs   | 3.5           | 2'607'984.67          | 1'313'490.61          |
| <b>Total des actifs</b>   |               | <b>424'203'397.97</b> | <b>404'391'772.07</b> |
| <b>Passifs</b>  |               |                       |                       |
| Engagements envers les banques  |               | 4'500'000.00          | 4'570'404.42          |
| Engagements envers la clientèle sous forme d'épargne et de placements |               | 250'603'664.75        | 231'362'663.58        |
| Autres engagements envers la clientèle                                |               | 74'033'830.96         | 66'782'565.25         |
| Obligations de caisse   |               | 45'365'000.00         | 54'084'000.00         |
| Comptes de régularisation   |               | 2'127'972.64          | 2'059'133.85          |
| Autres passifs  | 3.5           | 3'757'534.29          | 2'237'691.22          |
| Correctifs de valeurs et provisions                                   | 3.9           | 19'352'310.28         | 19'426'822.56         |
| Réserves pour risques bancaires généraux                              | 3.9           | 3'845'000.00          | 3'845'000.00          |
| Capital social  | 3.10          | 1'769'000.00          | 1'769'000.00          |
| Réserve légale générale   |               | 1'224'000.00          | 1'213'000.00          |
| Autres réserves   |               | 16'670'000.00         | 16'120'000.00         |
| Bénéfice reporté  |               | 148'211.19            | 126'193.10            |
| Bénéfice de l'exercice  |               | 806'873.86            | 795'298.09            |
| <b>Total des passifs</b>  |               | <b>424'203'397.97</b> | <b>404'391'772.07</b> |
| <b>Opérations hors bilan</b>  |               |                       |                       |
|   | Annexe        | 31.12.2011<br>CHF     | 31.12.2010<br>CHF     |
| Engagements conditionnels   | 3.1, 4.1      | 991'109.53            | 1'216'766.47          |
| Engagements irrévocables  | 3.1, 4.1      | 38'658'578.55         | 48'089'092.65         |
| Engagements de libérer et d'effectuer des versements supplémentaires  | 3.1           | 0.00                  | 185'920.00            |
| <i>Instruments financiers dérivés</i>                                 |               |                       |                       |
| – Valeurs de remplacement positives                                   | 3.2, 4.3      | 0.00                  | 0.00                  |
| – Valeurs de remplacement négatives                                   | 3.2, 4.3      | 2'579'703.99          | 1'193'352.60          |
| – Montant des sous-jacents  | 4.3           | 56'363'063.21         | 35'355'037.10         |





## COMPTE DE RÉSULTAT DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2011 AU 31 DÉCEMBRE 2011

| Produits et charges de l'activité bancaire ordinaire                                    | Annexe | 31.12.2011<br>CHF    | 31.12.2010<br>CHF    |
|---|--------|----------------------|----------------------|
| <i>Résultat des opérations d'intérêts</i>   |        |                      |                      |
| Produit des intérêts et des escomptes   |        | 9'391'222.05         | 9'499'031.57         |
| Produit des intérêts et des dividendes des portefeuilles destinés au négoce             |        | 331'086.03           | 245'496.75           |
| Produit des intérêts et des dividendes des immobilisations financières                  |        | 345'940.21           | 338'238.92           |
| Charges d'intérêts  |        | -3'686'835.26        | -3'870'994.43        |
| <i>Sous-total résultant des opérations d'intérêts</i>                                   |        | <b>6'381'413.03</b>  | <b>6'211'772.81</b>  |
| <i>Résultat des opérations de commissions et des prestations de service</i>             |        |                      |                      |
| Produit des commissions sur les opérations de crédit                                    |        | 60'462.55            | 46'921.75            |
| Produit des commissions sur les opérations de négoce de titres et les placements        |        | 371'935.43           | 373'933.73           |
| Produit des commissions sur les autres prestations de service                           |        | 166'873.43           | 146'169.98           |
| Charges de commissions  |        | -236'416.97          | -246'278.18          |
| <i>Sous-total résultant des opérations de commissions et des prestations de service</i> |        | <b>362'854.44</b>    | <b>320'747.28</b>    |
| <i>Résultat des opérations de négoce</i>  | 5.2    | <b>-839'890.78</b>   | <b>295'460.55</b>    |
| <i>Autres résultats ordinaires</i>  |        |                      |                      |
| Résultat des aliénations d'immobilisations financières                                  |        | 34'083.00            | -59'575.00           |
| Produit des participations  |        | 108'350.00           | 129'310.00           |
| Résultat des immeubles  |        | 226'672.98           | 151'152.92           |
| Autres produits ordinaires  |        | 31'988.76            | 16'426.85            |
| Autres charges ordinaires   |        | -17'519.74           | -356'694.45          |
| <i>Sous-total autres résultats ordinaires</i>   |        | <b>383'575.00</b>    | <b>-119'379.68</b>   |
| <i>Charges d'exploitation</i>   |        |                      |                      |
| Charges de personnel  | 5.3    | -2'076'065.34        | -2'145'490.27        |
| Autres charges d'exploitation   | 5.4    | -2'296'863.13        | -1'836'728.03        |
| <i>Sous-total charges d'exploitation</i>  |        | <b>-4'372'928.47</b> | <b>-3'982'218.30</b> |
| <b>Bénéfice brut</b>  |        | <b>1'915'023.22</b>  | <b>2'726'382.66</b>  |
| <b>Bénéfice de l'exercice</b>   |        |                      |                      |
|   | Annexe | 31.12.2011<br>CHF    | 31.12.2010<br>CHF    |
| Bénéfice brut   |        | 1'915'023.22         | 2'726'382.66         |
| Amortissements sur l'actif immobilisé   | 3.4    | -255'493.70          | -239'979.02          |
| Correctifs de valeurs, provisions et pertes   | 3.9    | -474'273.56          | -3'277'548.15        |
| <b>Résultat intermédiaire</b>   |        | <b>1'185'255.96</b>  | <b>-791'144.51</b>   |
| Produits extraordinaires  | 5.5    | 398'446.05           | 2'377'647.05         |
| Charges extraordinaires   | 5.5    | 0.00                 | 0.00                 |
| Impôts  |        | -776'828.15          | -791'204.45          |
| <b>Bénéfice de l'exercice</b>   |        | <b>806'873.86</b>    | <b>795'298.09</b>    |



**Répartition du bénéfice**Bénéfice de l'exercice  
Bénéfice reporté**Bénéfice au bilan****Proposition du Conseil d'administration***Répartition du bénéfice*– Attribution à la réserve légale générale  
– Attribution à d'autres réserves  
– Distribution sur le capital social**Bénéfice reporté**

|  | <b>31.12.2011<br/>CHF</b> | <b>31.12.2010<br/>CHF</b> |
|--|---------------------------|---------------------------|
|  | 806'873.86                | 795'298.09                |
|  | 148'211.19                | 126'193.10                |
|  | <b>955'085.05</b>         | <b>921'491.19</b>         |
|  |                           |                           |
|  | 11'000.00                 | 11'000.00                 |
|  | 570'000.00                | 550'000.00                |
|  | 212'280.00                | 212'280.00                |
|  | <b>161'805.05</b>         | <b>148'211.19</b>         |



**TABLEAU DE FINANCEMENT 2011 ET 2010**

En milliers de francs

|  | 2011                 |                      |               | 2010                 |                      |                |
|--|----------------------|----------------------|---------------|----------------------|----------------------|----------------|
|  | Sources de fonds CHF | Emplois de fonds CHF | Solde CHF     | Sources de fonds CHF | Emplois de fonds CHF | Solde CHF      |
| <b>Flux de fonds du résultat opérationnel</b>                        |                      |                      |               |                      |                      |                |
| Résultat de l'exercice   | 807                  |                      |               | 795                  |                      |                |
| Amortissements sur l'actif immobilisé                                | 255                  |                      |               | 240                  |                      |                |
| Correctifs de valeurs et provisions                                  | 474                  |                      |               | 3'271                |                      |                |
| Modification des réserves pour risques bancaires généraux            |                      |                      |               |                      |                      |                |
| Comptes de régularisation actifs                                     | 9                    |                      |               |                      | 65                   |                |
| Comptes de régularisation passifs                                    | 69                   |                      |               |                      | 801                  |                |
| Autres rubriques   | 21                   |                      |               | 367                  |                      |                |
| Dividendes de l'exercice précédent                                   |                      | 212                  |               |                      | 195                  |                |
| <b>Flux de fonds du résultat opérationnel (financement interne)</b>  | <b>1'635</b>         | <b>212</b>           | <b>1'423</b>  | <b>4'673</b>         | <b>1'061</b>         | <b>3'612</b>   |
| <b>Flux de fonds des transactions relatives aux capitaux propres</b> |                      |                      |               |                      |                      |                |
| Augmentation capital-actions   |                      |                      |               |                      |                      |                |
| Agio d'une augmentation de capital                                   |                      |                      |               |                      |                      |                |
| Réserve pour propres titres de participation/de réévaluation         |                      |                      |               |                      |                      |                |
| <b>Flux de fonds des transactions relatives aux capitaux propres</b> | <b>0</b>             | <b>0</b>             | <b>0</b>      | <b>0</b>             | <b>0</b>             | <b>0</b>       |
| <b>Flux de fonds des mutations dans l'actif immobilisé</b>           |                      |                      |               |                      |                      |                |
| Participations   | 62                   |                      |               |                      | 7                    |                |
| Autres immobilisations corporelles                                   | 794                  |                      |               | 1'067                |                      |                |
| Valeurs immatérielles  |                      |                      |               |                      |                      |                |
| <b>Flux de fonds des mutations dans l'actif immobilisé</b>           | <b>856</b>           | <b>0</b>             | <b>856</b>    | <b>1'067</b>         | <b>7</b>             | <b>1'060</b>   |
| <b>Flux de fonds de l'activité bancaire</b>                          |                      |                      |               |                      |                      |                |
| Engagements envers les banques (plus de 90 jours)                    |                      |                      |               |                      |                      |                |
| Créances sur les banques (plus de 90 jours)                          |                      |                      |               |                      |                      |                |
| Créances résultant de papiers monétaires                             |                      |                      |               |                      |                      |                |
| Engagements résultant de papiers monétaires                          |                      |                      |               |                      |                      |                |
| <b>Opérations interbancaires</b>                                     | <b>0</b>             | <b>0</b>             | <b>0</b>      | <b>0</b>             | <b>0</b>             | <b>0</b>       |
| Fonds d'épargne et de placements                                     | 19'241               |                      |               | 26'932               |                      |                |
| Obligations de caisse  |                      | 8'719                |               |                      | 6'278                |                |
| Autres engagements envers la clientèle                               | 7'251                |                      |               | 16'501               |                      |                |
| Créances hypothécaires   |                      | 21'123               |               |                      | 13'814               |                |
| Créances sur la clientèle  | 9'410                |                      |               |                      | 8'450                |                |
| Utilisation conforme à leur but de correctifs de valeurs individuels |                      | 549                  |               |                      | 765                  |                |
| <b>Opérations de la clientèle</b>                                    | <b>35'902</b>        | <b>30'391</b>        | <b>5'511</b>  | <b>43'433</b>        | <b>29'307</b>        | <b>14'126</b>  |
| Prêts des centrales d'émission de lettres de gage et emprunts        |                      |                      |               |                      |                      |                |
| Portefeuilles de titres et de métaux précieux destinés au négoce     | 724                  |                      |               |                      | 1'168                |                |
| Immobilisations financières  |                      | 309                  |               |                      | 189                  |                |
| <b>Opérations du marché des capitaux</b>                             | <b>724</b>           | <b>309</b>           | <b>415</b>    | <b>0</b>             | <b>1'357</b>         | <b>-1'357</b>  |
| Autres actifs  |                      | 1'294                |               |                      | 1'079                |                |
| Autres passifs   | 1'520                |                      |               | 929                  |                      |                |
| <b>Autres rubriques du bilan</b>                                     | <b>1'520</b>         | <b>1'294</b>         | <b>226</b>    | <b>929</b>           | <b>1'079</b>         | <b>-150</b>    |
| <b>Flux de fonds de l'activité bancaire</b>                          | <b>38'146</b>        | <b>31'994</b>        | <b>6'152</b>  | <b>44'362</b>        | <b>31'743</b>        | <b>12'619</b>  |
| <b>Etat des liquidités</b>   |                      |                      |               |                      |                      |                |
| Liquidités   |                      | 7'928                |               |                      | 3'385                |                |
| Créances sur les banques (jusqu'à 90 jours)                          |                      | 433                  |               |                      | 13'976               |                |
| Engagements envers les banques (jusqu'à 90 jours)                    |                      | 70                   |               | 70                   |                      |                |
| <b>Modification de l'état des liquidités</b>                         | <b>0</b>             | <b>8'431</b>         | <b>-8'431</b> | <b>70</b>            | <b>17'361</b>        | <b>-17'291</b> |
| <b>Total sources de fonds</b>  | <b>40'637</b>        |                      |               | <b>50'172</b>        |                      |                |
| <b>Total emplois de fonds</b>  |                      | <b>40'637</b>        | <b>0</b>      |                      | <b>50'172</b>        | <b>0</b>       |



# ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS 2011

## I. COMMENTAIRES RELATIFS A L'ACTIVITE ET MENTION DE L'EFFECTIF DU PERSONNEL

### Généralités

La Caisse d'Épargne Riviera est active dans le domaine hypothécaire, le crédit de construction et, par sa vocation de Caisse d'Épargne, la récolte de fonds passifs. Elle offre également à sa clientèle les services et prestations d'une banque universelle: opérations courantes, trafic de paiements, obligations de caisse, conseil en placement, etc.

Par l'intermédiaire de Riviera Finance S.A., société de gestion de patrimoine qu'elle détient majoritairement, elle propose des services de gestion de fortune, d'optimisation fiscale, et de planification financière et successorale.

La Caisse d'Épargne Riviera détient deux immeubles locatifs d'habitation à Vevey ainsi qu'un immeuble mixte à Montreux, ceci dans une optique de placement à long terme. En 2010, elle établit dans ce dernier son agence montreusienne. A Vevey, elle est locataire de l'immeuble propriété de son Fonds de prévoyance patronal.

Attachée à sa région, elle soutient les multiples intérêts des habitants de la Riviera vaudoise et participe au développement économique régional. La Caisse d'Épargne Riviera soutient activement plusieurs associations, fondations et sociétés sportives et culturelles, et en particulier les jeunes de la région

### Secteurs d'activité

Les opérations au bilan constituent la principale source de rendement. Les dépôts de la clientèle y compris les obligations de caisse représentent 87,2 % (exercice précédent 87,1%) du total du bilan.

Les crédits octroyés à la clientèle le sont essentiellement sous forme de prêts hypothécaires, pour principalement des immeubles d'habitation. Les crédits commerciaux aux entreprises ou aux indépendants sont en règle générale gagés.

La part prépondérante des opérations de négoce pour propre compte concerne les transactions sur titres.

Dans le cadre de la gestion des liquidités, la banque détient un portefeuille de titres à rendement fixe, ainsi qu'un portefeuille d'actions, y compris de sociétés de la région.

### Personnel

A la fin de l'exercice, l'effectif du personnel converti en emplois à temps complet s'élève à 13,1 personnes (15,0 l'année précédente).

### Gestion des risques

Le Conseil d'administration procède régulièrement à une analyse des risques de la société dans le but de les identifier, de les mesurer, de les évaluer et de les contrôler. En vertu des dispositions de l'Ordonnance sur les fonds propres, qui transposent les accords de Bâle II, des fonds propres nécessaires sont déterminés en fonction des risques encourus. Ils doivent être couverts par des fonds propres disponibles.

L'excédent de fonds propres disponibles se présente comme suit:

| (montants en CHF 1,000)                               | 31.12.2011     | 31.12.2010     |
|---|----------------|----------------|
| <b>Fonds propres disponibles</b>                      | <b>32'768</b>  | <b>32'111</b>  |
| Fonds propres nécessaires à la couverture des risques | 17'610         | 17'543         |
| – de crédit   | (14'555)       | (14'345)       |
| – sans contrepartie                                   | (1'866)        | (1'930)        |
| – de marché   | (129)          | (231)          |
| – opérationnels                                       | (1'060)        | (1'037)        |
| <b>Excédent de fonds propres disponibles</b>          | <b>15'158</b>  | <b>14'568</b>  |
| <b>Degré de couverture des exigences légales</b>      | <b>186,08%</b> | <b>183,04%</b> |

D'autres mesures sont encore prises en vue de la gestion et de la limitation des risques.



### **Risque de crédit**

Concernant les risques de crédits, l'établissement fait preuve de grande prudence lors de leur octroi. Il exige systématiquement des garanties de première qualité. Lorsqu'il s'agit d'hypothèques, il évalue les immeubles de manière très prudente et accorde les crédits en respectant les marges traditionnelles d'avance.

### **Risque de variation des taux d'intérêts**

Notre banque poursuit une politique active de gestion des risques liés aux variations de taux d'intérêts au niveau du bilan global (Asset & Liability-Management, ALM).

L'ALM identifie, quantifie, contrôle et gère les risques liés aux variations de taux d'intérêts au niveau du bilan global.

Ces risques sont mesurés au moyen d'une analyse de Value-at-Risk, soit la définition de la perte potentielle maximale d'un élément du bilan sensible aux taux d'intérêts pour une période (p. ex. 1 mois) et une probabilité (p. ex. 95%) prédéfinies.

Un système de limites adéquat, ainsi qu'un règlement ALM permettent d'assurer une situation de risque adaptée et de répondre pleinement à la réglementation actuelle.

### **Autres risques de marché**

Les autres risques de marché, notamment ceux émanant de titres de participation et de monnaies étrangères, sont maîtrisés par le contrôle des limites. La surveillance des positions de marchés a lieu quotidiennement. Les autres rubriques sont vérifiées régulièrement.

### **Risque opérationnel**

Les risques opérationnels proviennent aussi bien de nos activités que de notre fonction d'employeur ou d'utilisateur de bien-fonds. Ils peuvent résulter de lacunes dans nos procédures, de défaillances humaines, d'un changement de loi ou d'une évolution informatique. Ils peuvent être d'origine interne ou externe, causés intentionnellement, par hasard ou d'origine naturelle. Il peut en résulter des pertes opérationnelles, mais aussi un impact dommageable sur la réputation de la société et de son aptitude à poursuivre son activité.

Au vu de la diversité des causes, il n'est pas possible d'éliminer totalement les risques opérationnels. C'est pourquoi ils sont gérés de manière à identifier leur nature et leur importance afin de limiter leur impact. Le système de contrôle interne est un élément capital à cet égard.

### **Risque de liquidité**

La société gère et contrôle ce type de risque au travers de la concordance des échéances des actifs et des passifs et selon les dispositions légales et conventionnelles en la matière.

La négociabilité des positions pour propre compte est régulièrement surveillée.

### **Compliance et risques juridiques**

La direction contrôle le respect des dispositions réglementaires en vigueur ainsi que les devoirs de diligence propres aux intermédiaires financiers. Elle suit les développements législatifs en cours auprès des autorités de surveillance ou d'autres organismes.

### **Externalisation**

Au sens de la circulaire FINMA 2008/7, la Caisse d'Épargne Riviera n'externalise aucune de ses activités.



## 2. PRINCIPES COMPTABLES ET PRINCIPES D'ÉVALUATION

### Principes généraux

La tenue des livres, l'établissement du bilan et l'évaluation se basent sur les normes du Code des obligations et de la législation bancaire. La saisie des opérations est effectuée journalièrement. Le bilan est établi selon la date de transaction. Les comptes sont établis de manière à donner une image aussi sûre que possible du patrimoine et du résultat de la banque.

### Monnaies étrangères

Les montants actifs et passifs en monnaie étrangère sont convertis aux cours en vigueur à la date du bilan.

|     | 2011                | 2010                |
|-----|---------------------|---------------------|
|     | Cours de<br>clôture | Cours de<br>clôture |
| USD | 0.9402              | 0.9363              |
| EUR | 1.2167              | 1.2515              |

### Liquidités

Les montants sont portés au bilan à la valeur nominale.

### Créances sur les banques et la clientèle, créances hypothécaires

Principe de la valeur nominale. Les créances compromises, c'est-à-dire les créances pour lesquelles il est peu vraisemblable que le débiteur soit en mesure de faire face à ses engagements futurs, sont évaluées individuellement et la dépréciation de valeur est couverte par des correctifs de valeurs individuels. Les opérations hors bilan telles qu'engagements fermes, garanties et instruments financiers dérivés sont également comprises dans cette évaluation. Une créance est considérée comme compromise lorsque des indices probants rendent peu vraisemblables les paiements contractuels futurs dus au titre du capital et/ou des intérêts ou, au plus tard, lorsque ces paiements sont en retard depuis plus de 90 jours.

La dépréciation de valeur correspond à la différence entre la valeur comptable de la créance et le montant dont la banque peut escompter la récupération, compte tenu du risque de contrepartie et du produit net de la réalisation des sûretés éventuelles. Les correctifs de valeurs sont portés au bilan à la rubrique «Correctifs de valeurs et provisions».

### Portefeuille de titres et de métaux précieux destinés au négoce

Les valeurs en portefeuille sont évaluées au prix du marché à la date du bilan et la différence d'évaluation est enregistrée sur le compte de résultat.

### Immobilisations financières

Les titres productifs d'intérêts, destinés à être conservés jusqu'à l'échéance, sont enregistrés à leur valeur nominale. L'éventuel agio ou disagio résultant de l'achat de valeurs à intérêt fixe, destiné à être gardé jusqu'à l'échéance, est réparti sur le compte de résultat pour toute la durée allant jusqu'à l'échéance.

### Participations

L'évaluation se fait selon le principe d'acquisition, c'est-à-dire au coût d'acquisition diminué des amortissements nécessaires à l'exploitation ou exigés par la prudence.

### Immobilisations corporelles

Les immeubles de rendement sont portés à la valeur d'acquisition, déduction faite des amortissements planifiés sur 50 ans sans les terrains, mais au maximum à la valeur vénale estimée ; les autres immobilisations corporelles sont portées au bilan au coût d'acquisition, déduction faite des amortissements linéaires planifiés d'après l'utilisation probable des objets, cette durée étant estimée avec prudence. Les amortissements supplémentaires sont admis dans la mesure où cela est conforme à la réglementation fiscale.

Les durées d'amortissement sont de 10 ans au maximum et de 3 ans pour les logiciels et le matériel d'information.

Les acquisitions courantes qui ne dépassent pas CHF 10'000.— par objet (nouvelles acquisitions non significatives) sont amorties directement par le compte de résultat.



### **Engagements au passif**

Ils sont comptabilisés à la valeur maximale, telle qu'elle ressort des livres, contrats et autres documents probants de la banque.

### **Engagements de prévoyance**

Le personnel de la banque est affilié depuis le 1.01.2008 auprès des Retraites Populaires, l'ancienne caisse de Bellinzone ayant été dissoute au 31.12.2007, appliquant les dispositions légales régissant la prévoyance professionnelle (LPP) en Suisse.

Le plan de prévoyance appliqué est orienté sur les cotisations. Dans ce sens, l'employeur n'a pas à se substituer à la Caisse pour le revenu des prestations aux assurés.

Le traitement des engagements de prévoyance se fonde sur la Swiss GAAP RPC 16 révisée au 1er janvier 2006.

Les cotisations de l'employeur sont enregistrées comme charges courantes de l'exercice.

### **Réserve de cotisations de l'employeur**

Aucune réserve de cotisations n'a été constituée par l'employeur.

### **Comptes de régularisation**

Les charges et les produits d'intérêts, les commissions, les charges de personnel et les autres charges d'exploitation sont délimités dans le temps.

### **Correctifs de valeurs et provisions**

En application du principe de prudence, la banque constitue des correctifs de valeurs et des provisions individuelles pour tous les risques de perte reconnaissables. Les correctifs de valeurs individuelles sont portés au bilan à la rubrique « Correctifs de valeurs et provisions ».

Les correctifs de valeurs individuelles sur base forfaitaire et les correctifs de valeurs forfaitaires pour risques de défaillance, de même que les provisions destinées à la couverture des autres risques, sont également portés au bilan à la rubrique « Correctifs de valeurs et provisions ».

### **Réserves pour risques bancaires généraux**

Au sens de l'article 11 a al. 1 let. b OB, ces réserves sont considérées comme des fonds propres. Elles sont constituées pour couvrir d'éventuels futurs risques. La réserve pour risques bancaires généraux est considérée comme des fonds propres par les autorités fiscales.

### **Impôts**

La charge fiscale est déterminée et comptabilisée sur la base du résultat de l'exercice.

### **Engagements conditionnels, engagements irrévocables, engagements de libérer et d'effectuer des versements supplémentaires**

La présentation de ces éléments dans les opérations hors bilan se fait à la valeur nominale. Pour les risques prévisibles, la banque constitue des provisions dans les passifs du bilan.

### **Correctifs de valeurs et provisions dans les opérations de crédit**

Les créances compromises, c'est-à-dire les crédits dont le remboursement paraît improbable, sont évaluées individuellement et la dépréciation de valeur est couverte par des correctifs de valeurs individuelles. Tout comme les sûretés éventuellement obtenues, elles sont évaluées à leur valeur de liquidation et la banque effectue des corrections de valeur tenant compte de la solvabilité du débiteur.

### **Immobilisations corporelles**

Le traitement comptable de l'actif immobilisé a été adapté aux normes Swiss GAAP RPC 18 et 20. Les immobilisations corporelles dont la valeur d'usage s'étend sur plusieurs périodes comptables sont, désormais, systématiquement activées et amorties selon un plan approuvé par le Conseil d'administration.



### 3. INFORMATIONS SE RAPPORTANT AU BILAN

Montants en milliers de francs

#### 3.1 APERÇU DES COUVERTURES DES PRÊTS ET DES OPÉRATIONS HORS BILAN

|  | Garanties hypothécaires CHF | Autres garanties CHF | En blanc CHF | Total CHF      |
|--|-----------------------------|----------------------|--------------|----------------|
| <b>Prêts</b>   |                             |                      |              |                |
| Créances sur la clientèle  | 29'950                      | 3'036                | 152          | 33'138         |
| Créances hypothécaires total   | 308'847                     | 0                    | 0            | 308'847        |
| <i>Immeubles d'habitation</i>  | 271'373                     | 0                    | 0            | 271'373        |
| <i>Immeubles commerciaux</i>   | 29'917                      | 0                    | 0            | 29'917         |
| <i>Artisanat et industrie</i>  | 5'325                       | 0                    | 0            | 5'325          |
| <i>Autres</i>  | 2'232                       | 0                    | 0            | 2'232          |
| <b>Total des prêts</b>   |                             |                      |              |                |
| <b>31.12.2011</b>  | <b>338'797</b>              | <b>3'036</b>         | <b>152</b>   | <b>341'985</b> |
| 31.12.2010   | 326'755                     | 3'350                | 168          | 330'273        |
| <b>Hors bilan</b>  |                             |                      |              |                |
| Engagements conditionnels  | 0                           | 817                  | 174          | 991            |
| Engagements irrévocables   | 35'719                      | 0                    | 2'940        | 38'659         |
| Engagements de libérer et d'effectuer des versements supplémentaires | 0                           | 0                    | 0            | 0              |
| Crédits par engagement   | 0                           | 0                    | 0            | 0              |
| <b>Total hors bilan</b>  |                             |                      |              |                |
| <b>31.12.2011</b>  | <b>35'719</b>               | <b>817</b>           | <b>3'114</b> | <b>39'650</b>  |
| 31.12.2010   | 45'237                      | 1'065                | 3'190        | 49'492         |
| <b>Créances compromises</b>  |                             |                      |              |                |
| <b>31.12.2011</b>  | <b>5'981</b>                | <b>4'681</b>         | <b>1'300</b> | <b>1'386</b>   |
| 31.12.2010   | 3'448                       | 3'448                | 1'010        | 1'010          |





### 3.2 PORTEFEUILLES DE TITRES ET DE MÉTAUX PRÉCIEUX DESTINÉS AU NÉGOCE, IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES ET PARTICIPATIONS

| Portefeuilles de titres et de métaux précieux destinés au négoce                  | 2011<br>CHF  | 2010<br>CHF  |
|---|--------------|--------------|
| <b>Titres de participation</b>  | <b>6'421</b> | <b>7'877</b> |
| – dont propres titres de participation  | 73           | 70           |
| <b>Métaux précieux</b>  | <b>0</b>     | <b>0</b>     |
| <b>Total des portefeuilles de titres et de métaux précieux destinés au négoce</b> | <b>6'421</b> | <b>7'877</b> |
| – dont titres admis au réescompte ou en nantissement par la banque d'émission     | 0            | 0            |

| Créances et engagements essentiels contenus dans d'autres rubriques du bilan, évalués au prix du marché et dont le résultat est mentionné sous la rubrique «Résultat des opérations de négoce» | 2011<br>CHF | 2010<br>CHF |
|--|-------------|-------------|
| Valeurs de remplacement positives des instruments financiers dérivés (Autres actifs)   | 0           | 0           |
| Valeurs de remplacement négatives des instruments financiers dérivés (Autres passifs)  | -124        | -41         |

| Immobilisations financières   | Valeur comptable |               | Juste valeur  |               |
|---|------------------|---------------|---------------|---------------|
|   | 2011<br>CHF      | 2010<br>CHF   | 2011<br>CHF   | 2010<br>CHF   |
| <b>Titres de créance</b>  | <b>9'954</b>     | <b>9'705</b>  | <b>10'200</b> | <b>9'995</b>  |
| – dont propres emprunts obligataires et obligations de caisse                 | 0                | 0             | 0             | 0             |
| – dont destinés à être conservés jusqu'à l'échéance                           | 9'954            | 9'705         | 10'200        | 9'995         |
| – dont évalués selon le principe de la valeur la plus basse                   | 0                | 0             | 0             | 0             |
| <b>Titres de participation</b>  | <b>0</b>         | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| – dont participations qualifiées*   | 0                | 0             | 0             | 0             |
| <b>Métaux précieux</b>  | <b>4</b>         | <b>4</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| <b>Immeubles</b>  | <b>515</b>       | <b>515</b>    | <b>515</b>    | <b>515</b>    |
| <b>Total immobilisations financières</b>                                      | <b>10'473</b>    | <b>10'224</b> | <b>10'715</b> | <b>10'510</b> |
| – dont titres admis au réescompte ou en nantissement par la banque d'émission | 3'270            | 3'470         | 3'392         | 3'580         |

\* au minimum 10% du capital ou des voix

| Participations                  | 2011<br>CHF | 2010<br>CHF |
|---------------------------------|-------------|-------------|
| Avec valeur boursière           | 0           | 0           |
| Sans valeur boursière           | 833         | 895         |
| <b>Total des participations</b> | <b>833</b>  | <b>895</b>  |

### 3.3 INFORMATIONS SUR LES PARTICIPATIONS ESSENTIELLES

| Raison sociale, siège  | Activité              | 2011    |            | 2010    |            |
|--|-----------------------|---------|------------|---------|------------|
|  |                       | Capital | Quote-part | Capital | Quote-part |
| <b>Sous «Participations» au bilan:</b>                                     |                       |         |            |         |            |
| Riviera Finance SA, Vevey  | Gestion de patrimoine | 1'650   | 65,33%     | 1'650   | 65,67%     |
| Banque des Lettres de Gage d'Etablissements suisses de Crédit hypothécaire |                       | 0       | 0%         | 58      | 0%         |





### 3.4 PRÉSENTATION DE L'ACTIF IMMOBILISÉ

|   | 2011                 |                        |                           |                 |                    | Valeur comptable au 31.12.2011 |
|---|----------------------|------------------------|---------------------------|-----------------|--------------------|--------------------------------|
|   | Valeur d'acquisition | Amortissements cumulés | Changements d'affectation | Investissements | Désinvestissements |                                |
|   | CHF                  | CHF                    | CHF                       | CHF             | CHF                | CHF                            |
| <b>Participations</b>   |                      |                        |                           |                 |                    |                                |
| Participations majoritaires   | 1'507                | -670                   | 0                         | 0               | -4                 | 833                            |
| Participations minoritaires   | 146                  | -88                    | 0                         | 0               | -58                | 0                              |
| <b>Total des participations</b>   | <b>1'653</b>         | <b>-758</b>            | <b>0</b>                  | <b>0</b>        | <b>-62</b>         | <b>833</b>                     |
| <b>Immobilisations corporelles</b>  |                      |                        |                           |                 |                    |                                |
| Immuebles à l'usage de la banque  | 2'858                | -601                   | 0                         | 0               | -23                | 2'061                          |
| Autres immeubles  | 8'395                | -3'980                 | 0                         | 0               | -82                | 4'333                          |
| Autres immobilisations corporelles  | 0                    | 0                      | 0                         | 0               | 0                  | 0                              |
| Objets en leasing financier   | 0                    | 0                      | 0                         | 0               | 0                  | 0                              |
| Autres  | 0                    | 0                      | 0                         | 0               | 0                  | 0                              |
| <b>Total immobilisations corporelles</b>                                  | <b>11'253</b>        | <b>-4'581</b>          | <b>0</b>                  | <b>0</b>        | <b>-23</b>         | <b>6'394</b>                   |
| <b>Valeurs immatérielles</b>  |                      |                        |                           |                 |                    |                                |
| Goodwill  | 0                    | 0                      | 0                         | 0               | 0                  | 0                              |
| Autres valeurs immatérielles  | 0                    | 0                      | 0                         | 0               | 0                  | 0                              |
| <b>Total des valeurs immatérielles</b>                                    | <b>0</b>             | <b>0</b>               | <b>0</b>                  | <b>0</b>        | <b>0</b>           | <b>0</b>                       |
| <b>Valeur d'assurance incendie des immeubles</b>                          |                      |                        |                           |                 |                    | <b>9'489</b>                   |
| <b>Valeur d'assurance incendie des autres immobilisations corporelles</b> |                      |                        |                           |                 |                    | <b>3'693</b>                   |

### 3.5 PRÉSENTATION DES AUTRES ACTIFS ET AUTRES PASSIFS

|   | 2011              |                    | 2010              |                    |
|---|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
|   | Autres actifs CHF | Autres passifs CHF | Autres actifs CHF | Autres passifs CHF |
| <b>Valeur de remplacement des instruments financiers dérivés</b>                |                   |                    |                   |                    |
| Contrats pour propre compte   | 0                 | 0                  | 0                 | 0                  |
| Instruments de négoce   | 0                 | 124                | 0                 | 41                 |
| Instruments de couverture   | 0                 | 2'456              | 0                 | 1'152              |
| Contrats en qualité de commissionnaire  | 0                 | 0                  | 0                 | 0                  |
| <b>Total des instruments financiers dérivés</b>                                 | <b>0</b>          | <b>2'580</b>       | <b>0</b>          | <b>1'193</b>       |
| <b>Comptes de compensation</b>  | <b>2'456</b>      | <b>0</b>           | <b>1'152</b>      | <b>0</b>           |
| <b>Frais d'organisation activés</b>   | <b>0</b>          | <b>0</b>           | <b>0</b>          | <b>0</b>           |
| <b>Impôts indirects</b>   | <b>117</b>        | <b>806</b>         | <b>118</b>        | <b>825</b>         |
| <b>Comptes de règlement</b>   | <b>4</b>          | <b>82</b>          | <b>4</b>          | <b>31</b>          |
| <b>Coupons non encaissés sur obligations de caisse et emprunts obligataires</b> | <b>0</b>          | <b>21</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>           |
| <b>Actifs et passifs divers</b>   | <b>31</b>         | <b>269</b>         | <b>40</b>         | <b>189</b>         |
| <b>Total des autres actifs et autres passifs</b>                                | <b>2'608</b>      | <b>3'758</b>       | <b>1'314</b>      | <b>2'238</b>       |

### 3.6 INDICATION DES ACTIFS MIS EN GAGE OU CÉDÉS EN GARANTIE DE PROPRES ENGAGEMENTS AINSI QUE DES ACTIFS FAISANT L'OBJET D'UNE RÉSERVE DE PROPRIÉTÉ

A la date des bilans 2011 et 2010, il n'y a pas d'actif mis en gage ou cédé en garantie de propres engagements, ni par ailleurs d'actif qui fait l'objet de réserve de propriété.

### 3.7 INDICATION DES ENGAGEMENTS ENVERS LES PROPRES INSTITUTIONS DE PRÉVOYANCE PROFESSIONNELLE

|   | Excédent de couverture / découvert | Part économique de la société |            | Variation de la période | Cotisations ajustées de la période | Charges de prévoyance dans les frais de personnel |            |
|---|------------------------------------|-------------------------------|------------|-------------------------|------------------------------------|---|------------|
|   |                                    | 31.12.2011                    | 31.12.2010 |                         |                                    | 31.12.2011  | 31.12.2010 |
| Institution de prévoyance sans excédent de couverture / découvert | 0                                  | 0                             | 0          | 0                       | 0                                  | 167   | 172        |

### 3.8 EMPRUNTS OBLIGATAIRES EN COURS

A la date des bilans 2011 et 2010, il n'y a pas d'emprunt obligataire en cours.





### 3.9 PRÉSENTATION DES CORRECTIFS DE VALEURS ET PROVISIONS, RÉSERVE POUR FLUCTUATIONS DE RISQUES DE CRÉDIT ET RÉSERVES POUR RISQUES BANCAIRES GÉNÉRAUX ET DE LEURS VARIATIONS EN COURS D'EXERCICE

|  | Etat au<br>31.12.2010 | Utilisations<br>conformes<br>à leur but | Modif. de<br>l'affectation | Recouvr.<br>intérêts<br>compris,<br>différences<br>de change | Nouvelles<br>constitutions<br>à la charge<br>du compte<br>de résultat | Dissolutions<br>au profit<br>du compte<br>de résultat | Etat au<br>31.12.2011 |
|--|-----------------------|---|----------------------------|--|---|---|-----------------------|
|  | CHF                   | CHF                                     | CHF                        | CHF  | CHF   | CHF   | CHF                   |
| <b>Provisions pour impôts différés</b>   | 0                     | 0                                       | 0                          | 0  | 0   | 0   | 0                     |
| <b>Correctifs de valeurs et provisions pour risques de défaillance et autres risques</b>       |                       |   |                            |  |   |   |                       |
| Correctifs de valeurs et provisions pour défaillance (risques de recouvrement et risques-pays) | 6'511                 | 0                                       | 0                          | 0  | 13  | 0   | 6'524                 |
| Correctifs de valeurs et provisions pour les autres risques d'exploitation                     | 0                     | 0                                       | 0                          | 0  | 0   | 0   | 0                     |
| Autres provisions  | 12'916                | -549                                    | 0                          | 0  | 461   | 0   | 12'828                |
| <b>Sous-total</b>  | <b>19'427</b>         | <b>-549</b>                             | <b>0</b>                   | <b>0</b>   | <b>474</b>  | <b>0</b>  | <b>19'352</b>         |
| <b>Total des correctifs de valeurs et des provisions</b>                                       | <b>19'427</b>         | <b>-549</b>                             | <b>0</b>                   | <b>0</b>   | <b>474</b>  | <b>0</b>  | <b>19'352</b>         |
| à déduire:   |                       |   |                            |  |   |   |                       |
| Correctifs de valeurs compensés directement à l'actif  | 0                     | 0                                       | 0                          | 0  | 0   | 0   | 0                     |
| <b>Total des correctifs de valeurs et provisions selon bilan</b>                               | <b>19'427</b>         | <b>-549</b>                             | <b>0</b>                   | <b>0</b>   | <b>474</b>  | <b>0</b>  | <b>19'352</b>         |
| <b>Réserves pour risques bancaires généraux</b>  | <b>3'845</b>          | <b>0</b>                                | <b>0</b>                   | <b>0</b>   | <b>0</b>  | <b>0</b>  | <b>3'845</b>          |

**3.10 PRÉSENTATION DU CAPITAL SOCIAL ET INDICATION DES PROPRIÉTAIRES DE CAPITAL DÉTENANT  
DES PARTICIPATIONS DE PLUS DE 5% DE TOUS LES DROITS DE VOTE**

|  | 31.12.2011             |                  | 31.12.2010             |                  |
|--|------------------------|------------------|------------------------|------------------|
|  | Valeur nominale totale | Nombre de titres | Valeur nominale totale | Nombre de titres |
| <b>Capital social</b>  | <b>CHF</b>             | <b>CHF</b>       | <b>CHF</b>             | <b>CHF</b>       |
| Parts nominatives  | 1'769                  | 1'769            | 1'769                  | 1'769            |
| Parts au porteur   | 0                      | 0                | 0                      | 0                |
| <b>Total capital-actions / capital social</b>                                  | <b>1'769</b>           | <b>1'769</b>     | <b>1'769</b>           | <b>1'769</b>     |
| <b>Capital-participations</b>  | <b>0</b>               | <b>0</b>         | <b>0</b>               | <b>0</b>         |
| <b>Total du capital social</b>   | <b>1'769</b>           | <b>1'769</b>     | <b>1'769</b>           | <b>1'769</b>     |
| <b>Capital autorisé</b><br><i>dont augmentations de capital effectuées</i>     | <b>0</b><br>0          | <b>0</b><br>0    | <b>0</b><br>0          | <b>0</b><br>0    |
| <b>Capital conditionnel</b><br><i>dont augmentations de capital effectuées</i> | <b>0</b><br>0          | <b>0</b><br>0    | <b>0</b><br>0          | <b>0</b><br>0    |

Aucun sociétaire ne détient plus de vingt parts sociales, limite fixée par l'article 7 des statuts.  
Selon l'article 17 des statuts, chaque sociétaire ne dispose que d'une voix à l'assemblée générale, quel que soit le nombre de ses parts sociales.



### 3.11 JUSTIFICATION DES CAPITAUX PROPRES

#### Capitaux propres au début de l'exercice de référence

|  | CHF    |
|--|--------|
| Capital social libéré                        | 1'769  |
| Réserve légale générale                      | 1'213  |
| Réserve pour propres titres de participation | 0      |
| Réserve de réévaluation                      | 0      |
| Autres réserves                              | 16'120 |
| Réserves pour risques bancaires généraux     | 3'845  |
| Bénéfice au bilan                            | 921    |

#### Total des capitaux propres au début de l'exercice de référence

(avant répartition du bénéfice / couverture de la perte)

|   |        |
|---|--------|
|   | 23'868 |
| + / - Augmentation / Diminution de capital  | 0      |
| + Agio  | 0      |
| + / - Autres attributions / Prélèvements sur les réserves                           | 0      |
| - Dividende et autres attributions prélevés sur le bénéfice de l'exercice précédent | -212   |
| + Bénéfice de l'exercice de référence   | 807    |

#### Total des capitaux propres à la fin de l'exercice de référence

(avant répartition du bénéfice / couverture de la perte)

dont:

|  |        |
|--|--------|
| Capital social libéré                        | 1'769  |
| Réserve légale générale                      | 1'224  |
| Réserve pour propres titres de participation | 0      |
| Réserve de réévaluation                      | 0      |
| Autres réserves                              | 16'670 |
| Réserves pour risques bancaires généraux     | 3'845  |
| Bénéfice au bilan                            | 955    |



## 3.12 PRÉSENTATION DE LA STRUCTURE DES ÉCHÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT, DES IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES ET DES FONDS ÉTRANGERS

|   | à vue<br>CHF  | dénouçable<br>CHF | Durée d'échéance résiduelle |                       |                     |                      | immobilisé<br>CHF | Total<br>CHF |
|---|---------------|-------------------|-----------------------------|-----------------------|---------------------|----------------------|-------------------|--------------|
|   |               |                   | jusqu'à 3 mois<br>CHF       | de 3 à 12 mois<br>CHF | de 1 à 5 ans<br>CHF | plus de 5 ans<br>CHF |                   |              |
| <b>Actif circulant</b>  |               |                   |                             |                       |                     |                      |                   |              |
| Liquidités  | 28'396        | 0                 | 0                           | 0                     | 0                   | 0                    | 28'396            |              |
| Créances résultant de papiers monétaires                              | 0             | 0                 | 0                           | 0                     | 0                   | 0                    | 0                 |              |
| Créances sur les banques  | 25'637        | 0                 | 0                           | 0                     | 0                   | 0                    | 25'637            |              |
| Créances sur la clientèle   | 28'901        | 918               | 3'319                       | 0                     | 0                   | 0                    | 33'138            |              |
| Créances hypothécaires  | 0             | 152'598           | 575                         | 2'398                 | 153'276             | 0                    | 308'847           |              |
| Portefeuilles de titres et de métaux précieux destinés au négoce      | 6'171         | 0                 | 0                           | 0                     | 250                 | 0                    | 6'421             |              |
| Immobilisations financières   | 404           | 0                 | 459                         | 1'587                 | 7'009               | 499                  | 10'473            |              |
| <b>Total de l'actif circulant</b>                                     | <b>89'509</b> | <b>153'516</b>    | <b>4'353</b>                | <b>3'985</b>          | <b>160'535</b>      | <b>499</b>           | <b>412'912</b>    |              |
| 31.12.2011  | 91'327        | 160'979           | 7'833                       | 5'700                 | 125'766             | 1'926                | 394'046           |              |
| <b>Fonds étrangers</b>  |               |                   |                             |                       |                     |                      |                   |              |
| Engagements résultant de papiers monétaires                           | 0             | 0                 | 0                           | 0                     | 0                   | 0                    | 0                 |              |
| Engagements envers les banques  | 0             | 0                 | 0                           | 0                     | 4'500               | 0                    | 4'500             |              |
| Engagements envers la clientèle sous forme d'épargne et de placements | 0             | 250'604           | 0                           | 0                     | 0                   | 0                    | 250'604           |              |
| Autres engagements envers la clientèle                                | 74'034        | 0                 | 0                           | 0                     | 0                   | 0                    | 74'034            |              |
| Obligations de caisse   | 0             | 0                 | 6'276                       | 9'381                 | 24'815              | 4'893                | 45'365            |              |
| Prêts des centrales d'émission de lettres de gage et emprunts         | 0             | 0                 | 0                           | 0                     | 0                   | 0                    | 0                 |              |
| <b>Total des fonds étrangers</b>                                      | <b>74'034</b> | <b>250'604</b>    | <b>6'276</b>                | <b>9'381</b>          | <b>29'315</b>       | <b>4'893</b>         | <b>374'503</b>    |              |
| 31.12.2011  | 66'853        | 231'363           | 3'613                       | 17'452                | 33'851              | 3'668                | 356'800           |              |



### 3.13 INDICATION DES CRÉANCES ET DES ENGAGEMENTS ENVERS DES SOCIÉTÉS LIÉES AINSI QUE DES CRÉDITS AUX ORGANES DE LA BANQUE

|                                       | 31.12.2011<br>CHF | 31.12.2010<br>CHF |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Créances envers des sociétés liées    | 12                | 0                 |
| Engagements envers des sociétés liées | 1'823             | 1'431             |
| Crédits aux organes de la banque      | 12'295            | 12'428            |

### 3.14 PRÉSENTATION DU TOTAL DES ACTIFS ET DES PASSIFS RÉPARTIS ENTRE LA SUISSE ET L'ÉTRANGER

|   | 31.12.2011<br>CHF |              | 31.12.2010<br>CHF |              |
|---|-------------------|--------------|-------------------|--------------|
|   | SUISSE            | ÉTRANGER     | SUISSE            | ÉTRANGER     |
| <b>Actifs</b>   |                   |              |                   |              |
| Liquidités  | 27'860            | 536          | 19'898            | 571          |
| Créances résultant de papiers monétaires                              | 0                 | 0            | 0                 | 0            |
| Créances sur les banques  | 25'637            | 0            | 25'204            | 0            |
| Créances sur la clientèle   | 33'138            | 0            | 42'548            | 0            |
| Créances hypothécaires  | 308'847           | 0            | 287'724           | 0            |
| Portefeuilles de titres et de métaux précieux destinés au négoce      | 4'899             | 1'522        | 6'056             | 1'821        |
| Immobilisations financières   | 5'019             | 5'454        | 4'729             | 5'495        |
| Participations  | 833               | 0            | 895               | 0            |
| Immobilisations corporelles   | 6'394             | 0            | 6'672             | 0            |
| Comptes de régularisation   | 1'456             | 0            | 1'465             | 0            |
| Autres actifs   | 2'608             | 0            | 1'314             | 0            |
| <b>Total des actifs</b>   | <b>416'691</b>    | <b>7'512</b> | <b>396'505</b>    | <b>7'887</b> |
| <b>Passifs</b>  |                   |              |                   |              |
| Engagements envers les banques  | 4'500             | 0            | 4'570             | 0            |
| Engagements envers la clientèle sous forme d'épargne et de placements | 243'538           | 7'066        | 224'378           | 6'985        |
| Autres engagements envers la clientèle                                | 71'180            | 2'854        | 64'586            | 2'197        |
| Obligations de caisse   | 45'365            | 0            | 54'084            | 0            |
| Comptes de régularisation   | 2'128             | 0            | 2'059             | 0            |
| Autres passifs  | 3'757             | 0            | 2'238             | 0            |
| Correctifs de valeurs et provisions                                   | 19'352            | 0            | 19'427            | 0            |
| Réserves pour risques bancaires généraux                              | 3'845             | 0            | 3'845             | 0            |
| Capital social  | 1'769             | 0            | 1'769             | 0            |
| Réserve légale générale   | 1'224             | 0            | 1'213             | 0            |
| Autres réserves   | 16'670            | 0            | 16'120            | 0            |
| Bénéfice reporté  | 148               | 0            | 126               | 0            |
| Bénéfice de l'exercice  | 807               | 0            | 795               | 0            |
| <b>Total des passifs</b>  | <b>414'283</b>    | <b>9'920</b> | <b>395'210</b>    | <b>9'182</b> |



### 3.15 PRÉSENTATION DU TOTAL DES ACTIFS RÉPARTIS PAR PAYS OU PAR GROUPES DE PAYS

|                         | 31.12.2011     |                | 31.12.2010     |                |
|-------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                         | CHF            | Part en %      | CHF            | Part en %      |
| <b>Actifs</b>           |                |                |                |                |
| Suisse                  | 416'691        | 98,23%         | 396'505        | 98,05%         |
| Europe occidentale      | 5'623          | 1,33%          | 6'341          | 1,57%          |
| Etats-Unis              | 1'739          | 0,40%          | 1'396          | 0,35%          |
| Asie                    | 0              | 0,00%          | 0              | 0,00%          |
| Autres                  | 150            | 0,04%          | 150            | 0,03%          |
| <b>Total des actifs</b> | <b>424'203</b> | <b>100,00%</b> | <b>404'392</b> | <b>100,00%</b> |

### 3.16 PRÉSENTATION DU TOTAL DES ACTIFS ET DES PASSIFS RÉPARTIS SELON LES MONNAIES LES PLUS SIGNIFICATIVES POUR LA BANQUE

|  | CHF            | Monnaies, converties en CHF |              |              | 31.12.2011<br>Total en CHF |
|--|----------------|-----------------------------|--------------|--------------|----------------------------|
|  |                | EUR                         | USD          | Autres       |                            |
| <b>Actifs</b>                          |                |                             |              |              |                            |
| Liquidités                             | 27'595         | 744                         | 40           | 17           | 28'396                     |
| Créances sur les banques               | 21'094         | 2'224                       | 1'626        | 693          | 25'637                     |
| Autres actifs                          | 366'140        | 3'165                       | 471          | 394          | 370'170                    |
| <b>Total des actifs</b>                | <b>414'829</b> | <b>6'133</b>                | <b>2'137</b> | <b>1'104</b> | <b>424'203</b>             |
| <b>Passifs</b>                         |                |                             |              |              |                            |
| Engagements envers les banques         | 4'500          | 0                           | 0            | 0            | 4'500                      |
| Autres engagements envers la clientèle | 69'298         | 3'124                       | 1'423        | 189          | 74'034                     |
| Autres passifs                         | 342'260        | 3'409                       | 0            | 0            | 345'669                    |
| <b>Total des passifs</b>               | <b>416'058</b> | <b>6'533</b>                | <b>1'423</b> | <b>189</b>   | <b>424'203</b>             |
| Position nette par devise              | -1'229         | -400                        | 714          | 915          | 0                          |

## 4. INFORMATIONS SE RAPPORTANT AUX OPÉRATIONS HORS BILAN

Montants en milliers de francs

### 4.1 ENGAGEMENTS CONDITIONNELS

|  | 31.12.2011<br>CHF | 31.12.2010<br>CHF |
|--|-------------------|-------------------|
| Garanties irrévocables                       | 0                 | 0                 |
| Prestations de garanties                     | 0                 | 0                 |
| Engagements irrévocables                     | 38'659            | 48'089            |
| – dont participation à la garantie de dépôts | 2'940             | 2'852             |
| Autres engagements conditionnels             | 991               | 1'217             |
| <b>Total des engagements conditionnels</b>   | <b>39'650</b>     | <b>49'306</b>     |

### 4.2 RÉPARTITION DES CRÉDITS PAR ENGAGEMENT

A la date des bilans 2011 et 2010, il n'y a pas de crédit par engagement.

### 4.3 RÉPARTITION DES INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS OUVERTS À LA FIN DE L'EXERCICE

|   | Instruments de négoce             |                                   | Montant des sous-jacents |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|--------------------------|
|   | Valeurs de remplacement positives | Valeurs de remplacement négatives |                          |
| <b>Titres de participation</b>                    |                                   |                                   |                          |
| Options (OTC)                                     | 0                                 | 124                               | 2'363                    |
| <b>Total avant impact des contrats de netting</b> | <b>0</b>                          | <b>124</b>                        | <b>2'363</b>             |
| 31.12.2010  | 0                                 | 41                                | 1'255                    |
|   |                                   |                                   |                          |
|   | Instruments de couverture         |                                   | Montant des sous-jacents |
|   | Valeurs de remplacement positives | Valeurs de remplacement négatives |                          |
| <b>Instruments de taux</b>                        |                                   |                                   |                          |
| Swaps   | 0                                 | 2'456                             | 54'000                   |
| <b>Total avant impact des contrats de netting</b> | <b>0</b>                          | <b>2'456</b>                      | <b>54'000</b>            |
| 31.12.2010  | 0                                 | 1'152                             | 34'100                   |

### 4.4 RÉPARTITION DES OPÉRATIONS FIDUCIAIRES

A la date des bilans 2011 et 2010, il n'y a pas d'opération fiduciaire.



## 5. INFORMATIONS SE RAPPORTANT AU COMPTE DE RÉSULTAT

Montants en milliers de francs

### 5.1 INDICATION D'UN REVENU DE REFINANCEMENT SIGNIFICATIF SUR LES RUBRIQUES D'INTÉRÊTS ET D'ESCOMPTE

En 2011 et 2010, il n'y a pas de revenu de refinancement.

### 5.2 RÉPARTITION DU RÉSULTAT DES OPÉRATIONS DE NÉGOCE

|  | 31.12.2011<br>CHF | 31.12.2010<br>CHF |
|--|-------------------|-------------------|
| Devises et billets                             | 159               | 451               |
| Métaux précieux                                | 0                 | 0                 |
| Titres   | -999              | -156              |
| Autre négoce                                   | 0                 | 0                 |
| <b>Résultat total des opérations de négoce</b> | <b>-840</b>       | <b>295</b>        |

### 5.3 RÉPARTITION DE LA RUBRIQUE CHARGES DE PERSONNEL

|   | 31.12.2011<br>CHF | 31.12.2010<br>CHF |
|---|-------------------|-------------------|
| Organes de la banque, tantièmes et indemnités fixes | -136              | -138              |
| Salaires et indemnités                              | -1'561            | -1'638            |
| AVS, AI, APG et autres contributions légales        | -160              | -140              |
| Contributions aux institutions de prévoyance        | -167              | -172              |
| Autres frais de personnel                           | -52               | -57               |
| <b>Total des charges de personnel</b>               | <b>-2'076</b>     | <b>-2'145</b>     |

### 5.4 RÉPARTITION DE LA RUBRIQUE AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

|   | 31.12.2011<br>CHF | 31.12.2010<br>CHF |
|---|-------------------|-------------------|
| Frais de locaux et énergie  | -358              | -334              |
| Charges pour l'informatique, les machines, le mobilier, les véhicules et les autres installations | -1'143            | -669              |
| Diverses charges d'exploitation   | -796              | -834              |
| <b>Total des autres charges d'exploitation</b>  | <b>-2'297</b>     | <b>-1'837</b>     |



**5.5 COMMENTAIRES DES PRODUITS ET CHARGES EXTRAORDINAIRES  
AINSI QUE DES DISSOLUTIONS ESSENTIELLES DE RÉSERVES LATENTES, DE RÉSERVES  
POUR RISQUES BANCAIRES GÉNÉRAUX ET DE CORRECTIFS DE VALEURS  
ET PROVISIONS DEVENUS LIBRES**

Les produits extraordinaires se décomposent comme suit:

|   | 31.12.2011<br>CHF                                      |
|---|--|
| – Vente de 332 actions de la Banque de Lettres de gage              | 297  |
| – Récupération de l'Office des Faillites pour un débiteur compromis | 58   |
| – Divers produits extraordinaires                                   | 43   |
|   | <hr style="border-top: 1px dotted black;"/> <b>398</b> |

Durant l'exercice 2011, il y a pas eu de charges extraordinaires.

**5.6 RÉÉVALUATIONS AU SEIN DE L'ACTIF IMMOBILISÉ AU PLUS À CONCURRENCE DE LA VALEUR D'ACQUISITION  
(ART. 665 ET 665A CO)**

Néant.

**5.7 PRODUITS ET CHARGES DE L'ACTIVITÉ BANCAIRE ORDINAIRE RÉPARTIS ENTRE LA SUISSE ET L'ÉTRANGER  
SELON LE PRINCIPE DU DOMICILE D'EXPLOITATION**

Néant.



## CRÉANCES HYPOTHÉCAIRES

Au 1<sup>er</sup> janvier 2011

Nouveaux prêts et augmentations

Amortissements et remboursements

**Total au 31 décembre 2011**

CHF

287'724'403.44

44'581'929.45

332'306'332.89

23'459'358.10

**308'846'974.79**

## COMPTES ET LIVRETS D'ÉPARGNE, DE DÉPÔT ET DE PLACEMENT

**Total au 31 décembre 2011**

**250'603'664.75**

### Répartition

Comptes et livrets d'épargne

110'479'680.40

Livrets au porteur

771'794.90

Comptes et livrets placement

114'578'697.50

Comptes privés

24'773'491.95

Nombre de comptes et livrets: 9'314

Avoir moyen: CHF 26'906.13

## OBLIGATIONS DE CAISSE

Au 31 décembre 2011

**45'365'000.00**

## RÉPARTITION DE NOS PLACEMENTS HYPOTHÉCAIRES PAR RÉGIONS

(crédits de construction en cours non compris)

|   | En millions de francs | En %           |
|---|-----------------------|----------------|
| Vevey                                   | 56.7                  | 18,37          |
| Hors district                           | 69.8                  | 22,60          |
| – dont district d'Aigle                 | 28.5                  | 9,23           |
| – dont district de Lavaux-Oron          | 21.7                  | 7,03           |
| Montreux                                | 45.8                  | 14,83          |
| La Tour-de-Peilz                        | 27.8                  | 9,00           |
| Blonay                                  | 25.9                  | 8,39           |
| Saint-Légier                            | 20.9                  | 6,77           |
| Cantons limitrophes (Fribourg + Valais) | 22.0                  | 7,12           |
| Corseaux                                | 14.2                  | 4,60           |
| Chardonne                               | 12.6                  | 4,08           |
| Corsier / Monts-de-Corsier              | 9.4                   | 3,04           |
| Jongny                                  | 3.7                   | 1,20           |
|   | <b>308.8</b>          | <b>100,00%</b> |

## RÉPARTITION DE NOS PLACEMENTS HYPOTHÉCAIRES PAR NATURES DE GAGE

(crédits de construction en cours non compris)

|                                     | En millions de francs | En %           |
|-------------------------------------|-----------------------|----------------|
| Habitations (y c. PPE)              | 163.9                 | 53,08          |
| Immeubles locatifs                  | 107.5                 | 34,81          |
| Immeubles commerciaux               | 29.9                  | 9,68           |
| Immeubles industriels et artisanaux | 5.3                   | 1,72           |
| Terrains                            | 1.8                   | 0,58           |
| Exploitations agricoles             | 0.4                   | 0,13           |
|                                     | <b>308.8</b>          | <b>100,00%</b> |



# RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION

---

A l'Assemblée générale de la  
**Caisse d'Epargne Riviera, société coopérative, Vevey**

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joints de la Caisse d'Epargne Riviera, comprenant le bilan, le compte de profits et pertes, tableau de financement et l'annexe pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2011.

## *Responsabilité du Conseil d'administration*

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels, conformément aux dispositions légales et aux statuts, incombe au Conseil d'administration. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un système de contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des comptes annuels afin que ceux-ci ne contiennent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En outre, le Conseil d'administration est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que des estimations comptables adéquates.

## *Responsabilité de l'organe de révision*

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes annuels. Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes d'audit suisses (NAS). Ces normes requièrent de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans les comptes annuels. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les comptes annuels puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels, pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées, du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour former notre opinion d'audit.

## *Opinion d'audit*

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2011 sont conformes à la loi suisse et aux statuts.



### **Rapport sur d'autres dispositions légales**

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément conformément à la loi sur la surveillance de la révision (LSR) et d'indépendance (art. 728 CO) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

Conformément à l'art. 728a al. 1 chiff. 3 CO et à la Norme d'audit suisse 890, nous attestons qu'il existe un système de contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des comptes annuels, défini selon les prescriptions du Conseil d'administration.

En outre, nous attestons que la proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan est conforme à la loi suisse et aux statuts et recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

Lausanne, le 5 mars 2012

### **BDO SA**



Patrick Cattin  
Expert-réviseur agréé  
Auditeur responsable



pp Jean-Jacques Bachmann  
Réviseur

### **Annexes**

Comptes annuels  
Proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan



## NOTRE AGENCE DE VEVEY



## NOTRE AGENCE DE MONTREUX

