



 vaudoise

Rapport financier 2024

Groupe Vaudoise Assurances

vaudoise

Message du président et du directeur général



**Madame, Monsieur,
Chère lectrice, cher lecteur,**

Face à un monde complexe et incertain, où les enjeux géopolitiques et économiques se multiplient, notre capacité à nous adapter rapidement et à anticiper les évolutions devient essentielle. À la Vaudoise, nous sommes convaincus que chaque difficulté est une opportunité de renforcer notre résilience et de continuer à évoluer. C'est dans cet esprit que nous avons abordé les défis de l'année écoulée et préparons l'avenir avec détermination. Nous poursuivons ainsi notre mission de protéger, soutenir, entreprendre – ensemble tout devient possible.

Nos valeurs – Proches, Fiables, Humains et Proactifs – forgent et guident nos décisions, nos actions et notre leadership au sein de la Compagnie, de sorte que les collaboratrices et collaborateurs les vivent dans leur travail quotidien et les incarnent auprès de notre clientèle.

Grâce à notre identité coopérative, nous avons su surmonter les défis avec succès, tout en continuant à croître et à offrir des résultats significatifs. Nous vivons une transformation avec un esprit d'innovation qui nous permet de rester compétitifs et de répondre aux besoins de notre clientèle.

Le Groupe Vaudoise réalise ainsi un excellent exercice 2024, assorti d'un bénéfice consolidé de CHF 147,0 millions, contre CHF 132,5 millions en 2023. Il s'agit du deuxième meilleur résultat de l'histoire de notre Compagnie. Ce succès, notamment lié aux bons résultats en matière de placement, nous permet de relever les défis à venir, de transformer notre Groupe et de proposer un environnement stable et sûr à notre clientèle, à nos collaboratrices et collaborateurs en cette période de turbulences. Nos fonds propres, en croissance de 9,0%, sont également à un niveau historique et dépassent CHF 2,5 milliards.

Nous profitons de ce message pour remercier l'ensemble des collaboratrices et collaborateurs ainsi que nos clientes et clients, sociétaires et actionnaires pour leur soutien indéfectible tout au long de l'année. Leur confiance en notre vision et nos valeurs nous permet de grandir et d'évoluer dans un environnement en constante mutation.

La redistribution d'une partie de nos bénéfices reste au cœur de notre engagement et de nos racines coopératives. Nous verserons ainsi CHF 44 millions sous forme de rabais sur les primes RC/Choses à nos clientes et clients durant les douze prochains mois, à partir du 1^{er} juillet 2025. Fort de ces bons résultats, le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée générale d'augmenter le dividende des actions nominatives B de Vaudoise Assurances Holding de CHF 2.-, à CHF 24.-, et de CHF 0.05 le dividende de l'action nominative A à CHF 0.35. Ces résultats permettent de servir un très bon rendement aux titulaires de parts sociales de Mutuelle Vaudoise.

Globalement, le chiffre d'affaires affiche une progression de 4,2% par rapport à l'exercice précédent, à CHF 1'436 millions. Dans les affaires non-vie, les primes émises progressent de 5,1% par rapport à 2023 pour s'établir à CHF 1'156 millions.

Le résultat technique d'assurance reste stable, mais n'atteint pas encore le niveau souhaité. L'évolution de la sinistralité liée aux dommages naturels et l'évolution des coûts de réparation en automobile nous forcent à être vigilants dans les années à venir.

Sur le plan des sinistres P&C, l'année 2024 a enregistré un peu plus de 137'000 déclarations. Après trois années très intenses, les dommages causés par la grêle sur les véhicules ont été moins nombreux. Cependant, le mois de juin a été marqué par des événements climatiques qui ont particulièrement affecté nos assurées et assurés en Valais et dans les vallées tessinoises.

L'année 2024 est réjouissante en assurances de personnes non-vie; elle conjugue une croissance du chiffre d'affaires proche du record historique de 2023 et une amélioration des rentabilités en accidents et maladie.

En revanche, nous constatons, dans les affaires vie, une diminution des primes émises totales de -3,8% pour atteindre un montant de CHF 241 millions. Le marché suisse a connu une situation complexe (inflation, taux d'intérêt, volatilité des marchés, etc.) et un fléchissement des primes périodiques.

À l'heure où nous écrivons ces lignes, l'évolution de notre chiffre d'affaires devrait se poursuivre avec une croissance importante pour l'année à venir. Nous veillerons attentivement au maintien de la qualité de la souscription, à un juste niveau de tarification et à l'évolution de la sinistralité.

L'évolution des marchés financiers en 2024, avec la baisse progressive des taux d'intérêt en CHF et la bonne performance des actions, a offert des opportunités que notre politique d'investissement diversifiée a su saisir.

À travers notre portefeuille obligataire, nous avons pu tirer parti de l'assouplissement monétaire tout en maintenant une exposition maîtrisée aux actions. Par ailleurs, notre politique de couverture sur les actions et les devises nous permet d'exploiter efficacement notre budget de risques en protégeant les portefeuilles contre des mouvements adverses tout en conservant une exposition adaptée aux marchés financiers. Nous poursuivons également notre engagement en faveur d'une stratégie de placement durable. Au 31 décembre 2024, 94% des actifs de Vaudoise Générale et de Vaudoise Vie étaient gérés selon des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG).

Partenaire principal de la relève de Swiss Tennis, nous renouvelons notre confiance pour les trois prochaines années. Cet engagement durable vise à soutenir la relève suisse du tennis et à inspirer les enfants, assurant ainsi l'avenir du tennis amateur et des champions suisses de demain. C'est d'ailleurs le tennis et les jeunes joueuses et joueurs que nous avons choisis de présenter comme fil rouge dans ce rapport. Vivez avec nous ces moments sportifs sur le court à travers ces pages.

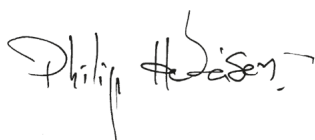
Depuis plusieurs années, la Vaudoise démontre un engagement fort en matière de durabilité, notamment sous l'angle du climat. Dans ce sens, et conformément à l'Ordonnance relative au rapport sur les questions climatiques, le Groupe publie, pour la première fois, un plan de transition climatique. Ce document stratégique détaille précisément la manière dont la Vaudoise se positionne sur ce thème en mettant en avant des objectifs et des politiques de réduction des émissions de CO₂. Pour plus d'informations sur cette thématique, nous vous invitons à lire notre rapport de durabilité en ligne.

En 2024, nous avons célébré les dix ans d'involvere, un programme de volontariat. Ces journées permettent aux collaboratrices et aux collaborateurs de la Compagnie de s'engager bénévolement auprès de diverses associations et de renforcer les liens communautaires.

En ce qui concerne la gouvernance de notre Groupe, le Conseil d'administration de Vaudoise Assurances Holding SA propose d'élire Hélène Béguin lors de l'Assemblée générale 2025 qui aura lieu le 12 mai 2025. Le Conseil d'administration a désigné Kristel Rouiller en qualité de directrice du département Ressources humaines depuis le 1^{er} novembre 2024 ainsi que Bruno Férolles comme directeur du département Assurances de personnes. Il remplace, depuis le 1^{er} janvier 2025, Jacques Marmier au Comité de direction. Nous profitons de ces lignes pour remercier chaleureusement ce dernier pour son engagement inconditionnel durant plus de 28 ans pour notre Compagnie.

Au nom du Conseil d'administration et de la Direction, nous sommes heureux de vous informer de nos activités et de nos résultats.

Bonne lecture!



Philippe Hebeisen
Président du Conseil d'administration



Jean-Daniel Laffely
Directeur général, CEO



Chiffres clés

Redistribution des excédents non-vie 2024-2025

44

millions (+7 millions)

Bénéfice de l'exercice

147

millions (+11%)

Dividendes proposés à l'Assemblée générale

27,5

millions (+2,5 millions)

Chiffre d'affaires

+4,2%

1'436,4

millions

Capitaux propres avant répartition du bénéfice

2'549,5

millions (+9%)

Ratio combiné non-vie

96,6%

Rendement net des placements

2,5%

(+0,4 point de pourcentage)

Clientes et clients qui nous font confiance

478'429

Assurances (hors Epona)

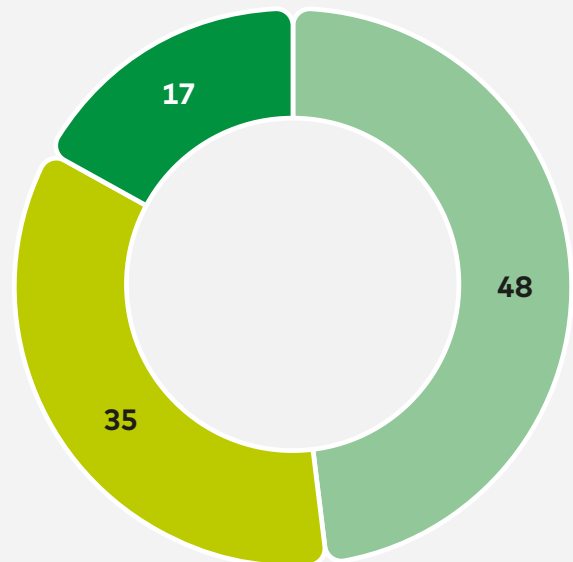
Collaboratrices et collaborateurs

2'009 EPT

(y compris Berninvest AG, Pittet Associés SA, Epona, Société d'assurance générale des animaux SA, et Prevanto AG)

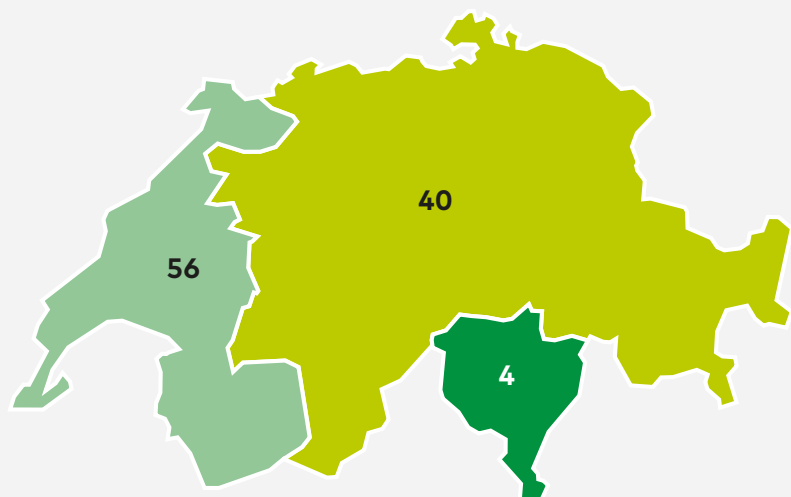
Primes par secteur en %

- Assurances P&C
- Assurances de personnes non-vie
- Assurances vie



Répartition des primes sur le marché suisse en %

- Suisse romande
- Suisse alémanique
- Tessin





Comptes consolidés du Groupe



Compte de profits et pertes consolidé

(en milliers de CHF)

	Notes*	2024	2023
Primes brutes émises	2	1'322'655	1'274'813
Primes cédées aux réassureurs		-45'964	-45'121
Variation du report de primes (brut)	19	-694	-459
Part des réassureurs à la variation du report de primes		275	291
Primes acquises pour propre compte		1'276'271	1'229'523
Sinistres et prestations d'assurances payés (brut)	3	-1'070'257	-1'012'465
Variation des provisions techniques (brut)	19	107'303	92'671
Part des réassureurs aux charges de sinistres, prestations d'assurances et variation de provisions techniques		27'108	19'513
Charges techniques hors frais pour propre compte		-935'846	-900'282
Frais d'acquisition et d'administration des contrats d'assurance (brut)		-337'910	-321'580
Part des réassureurs aux frais d'acquisition et d'administration des contrats d'assurance		3'507	5'209
Frais d'acquisition et d'administration des contrats d'assurance	4	-334'403	-316'372
Participations aux excédents attribuées		-27'235	-25'375
Produits des placements de capitaux	5	172'325	158'427
Gains (+) et pertes (-) sur placements de capitaux	6	41'034	22'795
Charges de gestion des placements de capitaux		-38'532	-37'202
Autres produits	8	8'699	9'173
Autres charges	8	-3'259	-3'387
Résultat de placements pour propre compte		180'268	149'807
Primes brutes émises pour le compte et aux risques de tiers	2	74'081	75'791
Variation du report de primes (brut) pour le compte et aux risques de tiers		-581	-424
Sinistres et prestations d'assurances payés (brut) pour le compte et aux risques de tiers	3	-35'099	-21'023
Variation des provisions techniques pour le compte et aux risques de tiers		-67'946	-67'995
Résultat des placements de capitaux pour le compte et aux risques de tiers	7	32'660	18'803
Résultat des opérations d'assurances et de placements pour le compte et aux risques de tiers		3'114	5'152

* Voir page 96 et suivantes

	Notes*	2024	2023
Produits de prestations de services	9	39'700	27'473
Frais d'administration des autres activités	4	-37'018	-24'239
Résultat d'exploitation		164'851	145'687
Frais de financement		-2'729	-3'040
Quote-part des résultats des sociétés associées		4'259	3'845
Résultat hors exploitation		1'530	805
Résultat exceptionnel	12	34	675
Résultat avant impôts sur les bénéfices		166'415	147'167
Impôts sur les bénéfices	10	-19'410	-14'679
Bénéfice après impôts		147'006	132'488
dont attribuable à:			
– Actionnaires de Vaudoise Assurances Holding SA		147'006	132'488
Bénéfice annuel par action (en CHF)			
		31.12.2024	31.12.2023
Bénéfice par action nominative A (10 millions d'actions à CHF 5.– de valeur nominale)	11	10,16	9,15
Bénéfice par action cotée nominative B (895'150 actions à CHF 25.– de valeur nominale)	11	50,78	45,76

* Voir page 96 et suivantes

Bilan consolidé

(en milliers de CHF)

Actif	Notes*	31.12.2024	31.12.2023
Placements de capitaux	13	7'689'972	7'582'730
Placements de capitaux pour le compte et aux risques de tiers	13	467'501	398'860
Actifs provenant de la réserve de cotisations de l'employeur	14	96'567	96'567
Immobilisations incorporelles	15	91'216	48'450
Immobilisations corporelles	15	99'470	94'920
Part des réassureurs aux provisions techniques	19	70'142	73'208
Créances	16	105'933	118'979
Liquidités	17	271'054	287'056
Actifs de régularisation	18	49'378	42'865
Total actif		8'941'234	8'743'634

* Voir page 96 et suivantes

Passif	Notes*	31.12.2024	31.12.2023
Engagements			
Provisions techniques (brut)	19	5'028'770	5'135'632
Provisions techniques pour le compte et aux risques de tiers		439'824	371'298
Provisions (financières) non techniques	20	163'305	152'742
Fonds pour participations futures aux excédents	21	35'116	32'891
Engagements financiers	22	194'488	194'224
Autres engagements	23	488'918	478'927
Passifs de régularisation	18	41'328	38'411
Fonds propres			
Capital-actions	11	75'000	75'000
Propres parts au capital de l'entité	25	-27'083	-27'083
Réserve provenant de primes d'émission		27'842	27'842
Réserve de réévaluation	24	738'178	607'571
Réserve provenant de bénéfices cumulés		1'588'542	1'523'690
Bénéfice de l'exercice		147'006	132'488
		2'549'484	2'339'508
Total passif		8'941'234	8'743'634

* Voir page 96 et suivantes

Capitaux propres consolidés

(en milliers de CHF)

	Capital-actions	Propres parts au capital de l'entité ¹⁾
Capitaux propres au 1^{er} janvier 2023	75'000	-27'083
Dividendes et autres contributions versés (exercice précédent)		
Dotation au fonds pour participations futures aux excédents (exercice précédent)		
Variation de fonds propres dans les sociétés associées		
Compensation du goodwill avec les fonds propres		
Variation des parts des minoritaires		
Bénéfice de l'exercice		
Fluctuations de valeurs sur placements de capitaux		
Capitaux propres au 31 décembre 2023	75'000	-27'083
Dividendes et autres contributions versés (exercice précédent)		
Dotation au fonds pour participations futures aux excédents (exercice précédent)		
Variation de fonds propres dans les sociétés associées		
Compensation du goodwill avec les fonds propres		
Bénéfice de l'exercice		
Fluctuations de valeurs sur placements de capitaux		
Capitaux propres au 31 décembre 2024	75'000	-27'083

¹⁾ Note 25

²⁾ Le montant des réserves statutaires ou légales non distribuables s'élève au 31 décembre 2024 à CHF 97,8 millions, contre CHF 98,7 millions au 31 décembre 2023.

³⁾ Note 15

⁴⁾ Note 24

Réserve provenant de primes d'émission	Réserve provenant de bénéfices ²⁾	Goodwill/ goodwill négatif ³⁾	Réserve de réévaluation ⁴⁾	Total sans parts des minoritaires	Parts des minoritaires	Total y c. parts des minoritaires
27'842	1'674'789	-84'309	609'163	2'275'401	519	2'275'921
	-21'503			-21'503		-21'503
	-38'000			-38'000		-38'000
	-982			-982		-982
		-1'714		-1'714		-1'714
					-519	-519
	132'488			132'488		132'488
	-4'590		-1'592	-6'182	-	-6'182
27'842	1'742'202	-86'023	607'571	2'339'508	-	2'339'508
	-23'293			-23'293		-23'293
	-36'000			-36'000		-36'000
	-7			-7		-7
		-8'504		-8'504		-8'504
	147'006			147'006		147'006
	167		130'607	130'774		130'774
27'842	1'830'074	-94'527	738'178	2'549'484	-	2'549'484

Tableau de flux de trésorerie

(en milliers de CHF)

	2024	2023
Flux de fonds résultant de l'exploitation		
Bénéfice de l'exercice attribuable aux actionnaires	147'006	132'488
Quote-part du résultat des sociétés associées	-4'259	-3'845
Dividendes reçus des sociétés associées	1'801	3'510
Frais de financement	2'729	3'040
Gains (-)/pertes (+) réalisés sur placements de capitaux	-37'727	-118'896
Gains (-)/pertes (+) non réalisés et ajustements de valeurs reconnus au compte de résultat	3'164	100'817
Achats et ventes de placements de capitaux		
Immeubles de rendement	31'604	-9'495
Titres détenus à long terme	52	-1'834
Titres à revenus fixes	20'519	109'748
Prêts	29'488	5'953
Hypothèques	-26'329	-1'218
Actions	161'763	-59'915
Parts de fonds de placement	-70'475	-72'782
Produits dérivés	-90'764	35'642
Autres placements - Private Equity	27'928	19'760
Autres placements - Hedge Funds	74	221
Placements de capitaux pour le compte et aux risques de tiers	-38'118	-52'025
Amortissements et corrections de valeur sur immobilisations corporelles et incorporelles		
Immobilisations corporelles	7'773	7'460
Immobilisations incorporelles	13'482	9'604
Sources (+) et emplois (-) de fonds		
Provisions techniques	-106'862	-93'545
Provisions techniques pour le compte et aux risques de tiers	38'004	50'647
Part des réassureurs aux provisions techniques	3'066	3'212
Provisions financières	-14'665	726
Créances résultant de l'activité d'assurance	-3'575	1'457
Engagements résultant de l'activité d'assurance	10'904	22'470
Autres créances	17'264	-9'088
Autres engagements	-5'737	-8'144
Actifs de régularisation	-2'488	-980
Passifs de régularisation	2'909	6'443
Total	118'530	81'432

	2024	2023
Flux de fonds liés aux investissements		
Acquisition de participation dans des sociétés associées ou consolidées (déduction faite des liquidités)	-19'393	-3'348
Achats d'immobilisations corporelles	-12'323	-8'304
Achats d'immobilisations incorporelles	-42'748	-31'259
Achats de parts minoritaires	-	-184
Total	-74'464	-43'095
Flux de fonds liés à des opérations financières		
Augmentation des engagements financiers	5'562	-
Diminution des engagements financiers	-5'299	-1'139
Dividendes et autres distributions de l'exercice précédent	-57'068	-59'629
Frais de financement	-2'729	-3'040
Total	-59'534	-63'808
Effet net des variations de change sur les liquidités	-534	489
Augmentation (+)/diminution (-) nette des liquidités	-16'002	-24'982
Total des liquidités de l'année précédente	287'056	312'038
Variation des liquidités de l'année	-16'002	-24'982
Total des liquidités de l'année	271'054	287'056

Annexe aux comptes consolidés

(en milliers de CHF)

I. Périmètre de consolidation

Le bilan et le compte de profits et pertes consolidés de Vaudoise Assurances Holding SA comprennent les différentes entités présentées dans le tableau ci-dessous.

Périmètre de consolidation						
	Activité	Quote-part en %		Capital-actions en milliers de CHF		Méthode de consolidation
		2024	2023	2024	2023	
Participations						
Vaudoise Assurances Holding SA, Lausanne	Autres	100	100	75'000	75'000	Consolidation intégrale
Vaudoise Générale, Compagnie d'Assurances SA, Lausanne	Non-vie	100	100	60'000	60'000	Consolidation intégrale
Vaudoise Vie, Compagnie d'Assurances SA, Lausanne	Vie	100	100	100'000	100'000	Consolidation intégrale
Vaudoise Asset Management SA, Berne	Autres	100	100	100	100	Consolidation intégrale
Berninvest AG, Berne	Autres	100	100	1'000	1'000	Consolidation intégrale
Vaudoise Investment Solutions SA, Berne	Autres	100	100	100	100	Consolidation intégrale
Pittet Associés SA, Lausanne	Autres	100	100	100	100	Consolidation intégrale
Vaudoise Services SA, Lausanne	Autres	100	100	2'250	2'250	Consolidation intégrale
Epona, Société d'assurance générale des animaux SA, Lausanne	Non-vie	100	100	3'861	3'861	Consolidation intégrale
neocredit.ch AG, Berne	Autres	100	100	5'000	5'000	Consolidation intégrale
FimPlus SA, Lausanne	Autres	100	100*	100	100	Consolidation intégrale dès le 31.12.2023
FimPlus Management SA, Lausanne	Autres	100	100*	100	100	Consolidation intégrale dès le 31.12.2023
Prevanto Holding AG, Zurich	Autres	100	-	100	-	Consolidation intégrale dès le 01.01.2024
Prevanto AG, Zurich	Autres	100	-	100	-	Consolidation intégrale dès le 01.01.2024
Credit Exchange SA, Zurich	Autres	21	21	163	163	Mise en équivalence
Europ Assistance (Suisse) Holding SA, Nyon	Autres	25	25	1'400	1'400	Mise en équivalence
Orion Assurance de Protection Juridique SA, Bâle	Autres	22	22	3'000	3'000	Mise en équivalence
Procimmo Group SA, Zoug	Autres	20	20	2'988	2'988	Mise en équivalence
NewCo Switzerland SA, Lausanne	Autres	20	20	100	100	Mise en équivalence
Popety SA, Plan-les-Ouates	Autres	30	30	205	205	Mise en équivalence

* 50% jusqu'au 30.12.2023

II. Principes de présentation des comptes

Les comptes ont été établis conformément à la loi suisse et aux « Recommandations relatives à la présentation des comptes Swiss GAAP RPC » et respectent l'intégralité de ce référentiel, en particulier la norme Swiss GAAP RPC 40 dédiée aux compagnies d'assurances.

À la suite de l'entrée en vigueur au 1^{er} janvier 2024 de la norme RPC 30 remaniée, aucune modification des années antérieures n'a été faite conformément à l'allégement autorisé par celle-ci.

III. Méthode de consolidation

Pour les entités consolidées selon la méthode de la consolidation intégrale, chaque poste de leur bilan et de leur compte de profits et pertes a été repris à 100%. Tous les engagements, créances et prestations réciproques ont été éliminés. Lorsque le pourcentage de détention se situe au-delà de 50% et au-dessous de 100%, la proportion des fonds propres et des bénéficiaires revenant à des parts minoritaires est présentée distinctement au bilan, respectivement au compte de profits et pertes.

Pour les entités consolidées selon la méthode de la consolidation proportionnelle, chaque poste de leur bilan et de leur compte de profits et pertes a été repris à 50%. Tous les engagements, créances et prestations réciproques ont été éliminés en proportion.

IV. Consolidation du capital

La consolidation du capital est effectuée selon la méthode anglo-saxonne dite de l'acquisition (purchase method). La valeur comptable de la participation acquise est compensée avec la quote-part des fonds propres au moment de l'acquisition. Le goodwill ou le goodwill négatif d'acquisition est donc imputé immédiatement sur les fonds propres à la date de l'acquisition. En cas de cession d'activités, le goodwill ou le goodwill négatif imputé à une date antérieure est porté au compte de profits et pertes. Les effets d'une activation et d'un amortissement théoriques du goodwill sont présentés dans l'annexe. Dans le cas d'une acquisition de société et d'une compensation du goodwill ou goodwill négatif avec les fonds propres, les valeurs incorporelles décisives à la prise de contrôle sont identifiées et comptabilisées.

V. Principes d'évaluation

L'évaluation des actifs et des passifs de toutes les sociétés consolidées s'effectue selon des critères permanents, uniformes et conformément à la loi suisse et aux normes Swiss GAAP RPC et en particulier à la norme Swiss GAAP RPC 40 dédiée aux compagnies d'assurances.

Placements de capitaux

- Les immeubles de rendement sont portés au bilan à leur juste valeur. Celle-ci est déterminée pour la moitié du parc, au minimum, par un expert indépendant et pour la partie restante par un expert interne. Toutefois, un immeuble n'est pas évalué deux années successives en interne. En 2024, les justes valeurs des immeubles ont toutes été déterminées par un expert indépendant. Une différence positive entre la juste valeur et le prix de revient amorti des immeubles est attribuée directement aux capitaux propres (à la réserve de réévaluation) sous déduction des impôts différés. Une différence négative entre la juste valeur et le prix de revient amorti des immeubles affecte le compte de profits et pertes (sous pertes des placements de capitaux). Les immeubles dont les contrats de vente ont été signés avant la fin de l'exercice figurent à leur valeur de vente. Quant aux bâtiments en construction, ils sont évalués à leur prix de revient, sous déduction de dépréciations de valeur jugées nécessaires impactant le compte de profits et pertes.
- Les titres détenus à long terme, les actions et les parts de fonds de placement sont inscrits à leur valeur de marché s'ils ont une cotation, sinon à leur valeur d'acquisition sous déduction d'éventuelles dépréciations dictées par les circonstances. Les placements en Hedge Funds et Private Equity non cotés sont évalués à leur dernière valeur nette d'inventaire connue, sinon à leur valeur d'acquisition sous déduction d'éventuelles dépréciations dictées par les circonstances. Une différence positive entre la juste valeur et le prix de revient est attribuée directement aux capitaux propres (à la réserve de réévaluation) sous déduction des impôts différés. Une différence négative entre la juste valeur et le prix de revient affecte le compte de profits et pertes (présentation des dépréciations à l'annexe dans les pertes de cours non réalisées et présentation des reprises de dépréciations à l'annexe dans les gains de cours non réalisés). Les gains et pertes réalisés lors d'une vente sont comptabilisés par rapport au prix de revient.

- Les produits dérivés sont généralement utilisés à des fins de couverture de risque. Les éventuelles positions négatives sont présentées au passif du bilan sous la position engagements financiers. Pour les opérations de couverture de change (currency overlays), les opérations dénouées durant l'année sont enregistrées au compte de profits et pertes. Quant aux opérations encore ouvertes au 31 décembre, elles sont portées à l'actif ou au passif à leur valeur de remplacement et impactent le compte de profits et pertes. Pour les futures sur actions, les opérations dénouées pendant l'année sont enregistrées au compte de profits et pertes; quant aux opérations encore ouvertes au 31 décembre, elles donnent lieu à des ajustements quotidiens valorisant les futures à zéro. Ces contrats sont présentés dans l'annexe. Les options d'achat et de vente sont évaluées à la valeur de marché et impactent le compte de profits et pertes. Ces contrats sont présentés dans l'annexe.
- Les titres à revenus fixes sont estimés selon la méthode linéaire d'amortissement des coûts (amortized cost) à l'exception des obligations zéro coupon qui sont valorisées selon la méthode de l'intérêt composé; il est tenu compte d'éventuels risques d'insolvabilité en application des différents critères suivants: si la valeur de marché est inférieure à 80% de la valeur nominale et que l'analyse faite position par position, sous les angles techniques et de marché, relève un risque aggravé d'insolvabilité, il est procédé à des dépréciations adéquates impactant le compte de profits et pertes (présentation des dépréciations à l'annexe dans les pertes de cours non réalisées et présentation des reprises de dépréciations à l'annexe dans les gains de cours non réalisés).
- Les prêts et hypothèques sont portés à leur valeur de remboursement. Les postes menacés font l'objet de dépréciations appropriées impactant le compte de profits et pertes.
- Les placements pour le compte et aux risques de tiers d'assurances vie figurent au bilan à leur juste valeur. Les fluctuations de valeur qui en découlent sont sans effet sur le résultat et les capitaux propres, car elles trouvent principalement leur contrepartie dans les provisions techniques spécifiques.

Immobilisations

Immobilisations corporelles

Les équipements, le mobilier, les véhicules et les installations informatiques sont portés au bilan à leur coût d'acquisition diminué des amortissements planifiés, lesquels sont calculés en fonction de leur durée de vie respective se situant entre trois et dix ans. Lors de leur liquidation, d'éventuels soldes non encore amortis le sont immédiatement.

Les immeubles d'exploitation sont évalués à leur coût d'acquisition, sous déduction des amortissements jugés nécessaires. Les travaux de rénovation et d'aménagement sont amortis en fonction de leur durée de vie, se situant entre cinq et soixante-sept ans.

D'éventuels écarts entre les amortissements portés en charge dans les comptes sociaux et les amortissements économiques imputés sur les comptes du Groupe influencent le compte de profits et pertes.

Les immobilisations en cours de construction sont évaluées à leur prix de revient, sous déduction de dépréciations de valeur jugées nécessaires. L'amortissement de ces immobilisations débutera lors de la mise en exploitation.

Immobilisations incorporelles

Les logiciels et licences informatiques sont portés au bilan à leur coût d'acquisition diminué des amortissements planifiés, lesquels sont calculés en fonction de leur durée de vie respective se situant entre trois et dix ans.

Les immobilisations en cours de développement sont évaluées à leur prix de revient, sous déduction de dépréciations de valeur jugées nécessaires. L'amortissement de ces immobilisations débutera lors de la mise en exploitation.

Dans le cas d'une acquisition de société et d'une compensation du goodwill ou goodwill négatif avec les fonds propres, les valeurs incorporelles décisives à la prise de contrôle sont identifiées et comptabilisées. L'immobilisation créée reflète ainsi les valeurs d'éléments incorporels décisifs à la prise de contrôle évaluées à la juste valeur selon un modèle d'évaluation. La charge d'amortissement planifiée sera calculée en fonction de leur durée de vie respective, mais au maximum sur vingt ans.

Goodwill/goodwill négatif

Les goodwill ou goodwill négatifs résultant d'acquisitions sont imputés en déduction des capitaux propres au moment de l'achat. Les effets d'une inscription à l'actif et d'un amortissement théorique, selon RPC 30, ch. 43, sont présentés en annexe.

Provisions techniques Assurances non-vie

Les provisions techniques non-vie sont constituées sur la base du plan d'exploitation approuvé par la FINMA, en respectant les exigences de la Loi sur la surveillance des assurances (LSA), l'Ordonnance sur la surveillance des entreprises d'assurance privées (OS) et l'Ordonnance de la FINMA sur la surveillance des assurances (OS-FINMA). Elles sont déterminées selon des principes actuariels reconnus.

La suffisance des provisions garantit que les provisions techniques sont adéquates pour couvrir les engagements futurs. À ce titre, elles doivent au minimum correspondre à la valeur actualisée des engagements futurs (Best Estimate) et intégrer une marge de sécurité définie dans le cadre du Swiss Solvency Test.

L'évaluation des provisions techniques est réalisée par branche d'assurances. Afin d'obtenir des résultats robustes au niveau du provisionnement, une segmentation plus fine par catégories homogènes de prestations (segments homogènes) est utilisée.

Provisions pour report de primes

Elles représentent la part des primes facturées dans l'exercice en cours pour la couverture de risques des périodes suivantes et sont déterminées globalement par branche prorata temporis, y compris une marge incluant la provision pour débiteurs douteux.

Provisions mathématiques

Ces réserves concernent les assurances collectives de la branche accidents tant selon la LAA que selon la LCA. Elles ont pour but de garantir le versement des rentes fixées. Elles sont calculées avec les tables de capitalisation générationnelles (actuellement LAA 2011 G pour les cas de décès et pour les invalides) avec le logiciel SUVA DK.

Le taux technique d'actualisation est défini par la Loi sur l'assurance-accidents (LAA) et est actuellement de 1% depuis le 1^{er} janvier 2022 (1,5% auparavant).

Selon l'art. 90, al. 3 LAA, les réserves mathématiques sont complétées par une provision pour le financement des réserves mathématiques lors de modification des normes comptables (bases techniques).

Provisions pour sinistres

Le montant des provisions pour sinistres en cours représente l'estimation des paiements attendus après cette date pour les sinistres déjà survenus. Elles sont estimées selon des méthodes actuarielles à l'aide des triangles de développement, en découpant le portefeuille en sous-portefeuilles homogènes avec des caractéristiques de développement comparables.

Elles regroupent deux provisions:

- Les provisions analytiques qui représentent une évaluation du dommage au cas par cas;
- Les provisions IBNR (Incurred But Not Reported) qui constituent un complément aux provisions analytiques lorsque celles-ci s'avèrent insuffisantes ou pour les cas déclarés tardivement.

Nous utilisons un panel complet de méthodes actuarielles de projection, déterministe ou en stochastique. Les méthodes actuarielles de réservation déterministes comme Chain-Ladder, Bornhuetter-Ferguson ou Fréquence-Sévérité font partie des méthodes de base pour le calcul des réserves de sinistres dans l'assurance non-vie. Le caractère robuste de leur développement fait que ces méthodes sont parmi les plus utilisées dans la pratique pour l'estimation des coûts ultimes. Ces méthodes utilisent différentes hypothèses en fonction des branches, mais d'une manière générale, les tendances du passé sont de bons indicateurs du développement futur de la sinistralité. Les hypothèses de projection doivent également définir si les mouvements extrêmes connus dans le passé sont pertinents pour prédire le futur.

Un chargement est appliqué pour assurer le traitement de sinistres en cas de transfert du portefeuille ou en cas de cessation d'activité. Il s'agit des provisions ULAE (Unallocated Loss Adjustment Expenses). Les frais considérés sont ceux ne pouvant être imputés directement à un dossier de sinistre. Les provisions pour sinistres en cours n'englobent pas d'autre marge de sécurité que le chargement décrit ci-dessus.

Provisions pour participations futures aux excédents

Ces provisions ont pour but de couvrir les participations périodiques futures pour les contrats en cours et concernent toutes les branches d'assurances pour lesquelles une participation aux excédents peut être contractuellement prévue. L'attribution annuelle est un pourcentage des primes acquises qui est adapté en fonction de l'évolution du portefeuille.

Autres provisions techniques

Les provisions de sécurité et pour fluctuations s'imposent en raison de la complexité des engagements ainsi que des incertitudes inhérentes au calcul des provisions. Elles servent à compenser, intégralement ou en partie, les résultats défavorables de la liquidation des provisions techniques nécessaires (provisions pour fluctuations) ainsi que des événements catastrophiques imprévus, etc. (provisions de sécurité).

La provision pour fluctuations correspond à la différence entre l'Expected Shortfall de la distribution globale des réserves et la provision technique nécessaire pour les sinistres en cours. La provision fluctue chaque année selon le risque de provisionnement.

Les provisions de sécurité sont constituées pour faire face à des événements de nature catastrophique ainsi qu'à la volatilité des affaires, en tenant compte de la diversification, de l'importance et de la structure des portefeuilles d'assurances. Les méthodes paramétriques telles que le modèle de Mack ou la méthode Bootstrap constituent des méthodes robustes pour déterminer l'erreur quadratique moyenne des prévisions (MSEP) et le calcul de l'intervalle de confiance.

Provisions techniques Assurances vie

Les provisions techniques vie sont constituées sur la base des hypothèses et des méthodes décrites dans le plan d'exploitation approuvé par la FINMA et des formulaires de valeur de règlement établis lors de la création des produits. Leur détermination est au minimum annuelle.

Le niveau des provisions techniques doit être suffisant, ce qui signifie en particulier que les hypothèses et les méthodes retenues pour les déterminer garantissent durablement la capacité de remplir les engagements découlant des contrats d'assurance. L'analyse de la suffisance des provisions est effectuée annuellement par sous-portefeuilles et repose sur des hypothèses et des méthodes prudentes actualisées.

Les méthodes de détermination de bases techniques prudentes et la subdivision du portefeuille de contrats en sous-portefeuilles reposent sur les principes de l'Ordonnance de la FINMA sur la surveillance des entreprises d'assurance privées et sur la directive de l'Association Suisse des Actuaires relative à la détermination des provisions techniques requises dans l'assurance sur la vie.

Les principales hypothèses utilisées dans la détermination des provisions techniques vie sont les bases biométriques (mortalité pour les assurances de capitaux ou de rentes, probabilités de survenance de l'invalidité et de retour en activité), les hypothèses économiques (rendements attendus des placements, renchérissement), les probabilités de sorties (résiliations, rachats, réductions) et les paramètres de frais. Des contrôles périodiques sont effectués pour déterminer si les hypothèses et paramètres retenus doivent être actualisés. Les incertitudes y relatives sont également régulièrement réévaluées.

Selon les produits, les bases des hypothèses sous-tendant les provisions mathématiques sont les prescriptions réglementaires (FINMA ou Association Suisse des Actuaires) ou l'expérience de la Compagnie. Une combinaison de données statistiques propres et d'informations statistiques de l'Association Suisse d'Assurances est à l'origine de ces hypothèses.

Mortalité

Les probabilités de décès utilisées pour les projections sont obtenues à partir des statistiques les plus récentes tirées des observations communes des compagnies d'assurances vie suisses. Ces probabilités sont ajustées globalement aux observations faites par Vaudoise Vie sur son propre portefeuille d'assurés. Pour les assurances de rentes, il est également tenu compte de la tendance d'évolution de la mortalité mesurée d'après les observations communes des compagnies d'assurances vie suisses.

Invalidité et retour en activité

Les probabilités de survenance de l'invalidité et de retour en activité utilisées pour les projections sont obtenues à partir des statistiques les plus récentes tirées des observations communes des compagnies d'assurances vie suisses. Ces probabilités sont ajustées globalement aux observations faites par Vaudoise Vie sur son propre portefeuille d'assurés.

Frais

Des frais unitaires par police sont calculés par genre de contrats. Les montants de ces frais sont ajustés pour correspondre globalement aux frais d'administration et de règlement des sinistres comptabilisés.

Renchérissement

Le renchérissement des frais est déterminé avec les paramètres fournis par la FINMA et en fonction de la structure de frais observée pour Vaudoise Vie.

Probabilités de sorties (résiliations, rachats, réductions)

La Vaudoise a construit des fonctions de probabilités de sorties sur la base d'observations de son portefeuille. Ces probabilités sont différenciées selon le genre d'assurances, le régime de prévoyance (pilier 3a ou 3b), le type de primes et la durée écoulée des contrats. Ces probabilités sont revues régulièrement. Les provisions suivantes sont déterminées au moins annuellement, sur la base des hypothèses et des méthodes décrites dans le plan d'exploitation approuvé par la FINMA et des formulaires de valeur de règlement établis lors de la création des produits.

Provisions pour report de primes

Elles représentent la part des primes facturées dans l'exercice en cours pour la couverture de risques et frais des périodes suivantes et sont déterminées par contrat.

Provisions mathématiques

Les réserves mathématiques des contrats d'assurance vie sont calculées individuellement et actualisées annuellement. Les bases techniques (bases biométriques, taux d'intérêt techniques, paramètres de frais) utilisées pour leur calcul, à l'exception des réserves pour les cas d'invalidité en cours, sont celles utilisées pour la tarification d'origine ou des bases techniques plus prudentes. Le taux d'actualisation pondéré moyen est de 2,04% (2,09% au 31 décembre 2023). Lorsque les bases techniques d'origine ne sont plus suffisantes, des renforcements sont constitués et présentés dans les autres provisions techniques.

Autres provisions techniques

Les provisions forfaitaires suivantes sont déterminées à chaque bouclement:

- Le renforcement pour garantie de taux est constitué pour les cas où la provision calculée avec une courbe de taux d'intérêt prudents est supérieure à celle obtenue avec le taux d'intérêt technique. Il est calculé par tranche de portefeuille ayant les mêmes bases tarifaires d'origine (taux d'intérêt technique, bases biométriques).
- Le renforcement pour rentes viagères vise à compenser le fait que les réserves mathématiques calculées avec les tables de mortalité d'origine sont trop basses par rapport aux tables de mortalité actuelles. Ce renforcement est calculé par police.
- Le renforcement pour invalidité future vise à compenser l'absence de réserves mathématiques et les bases techniques insuffisantes des tarifs invalidité 1980 et antérieurs. Il est calculé par police.
- Le renforcement pour frais est constitué lorsque la valeur actuelle des frais effectifs futurs estimés prudemment est supérieure à celle des frais tarifaires et que les provisions constituées (réserves mathématiques + report de primes + autres renforcements) sont inférieures aux provisions suffisantes au sens de la directive de l'Association Suisse des Actuaires relative à la détermination des provisions techniques requises dans l'assurance sur la vie. Ce renforcement est calculé par sous-portefeuille.
- La provision IBNR pour cas d'invalidité complète les réserves mathématiques pour cas d'invalidité en cours pour tenir compte des cas non encore annoncés.
- La provision IBNR pour risque décès sert à compenser la charge des cas de décès non annoncés aux dates de bouclement. Cette provision est calculée en pour cent des primes de risque.
- La provision de fluctuation est destinée à atténuer les fluctuations du résultat sur les risques biométriques. Cette provision est calculée en appliquant des limites minimales et maximales à la fluctuation du résultat sur les risques biométriques. Si le résultat de l'année dépasse la limite maximale du rendement attendu, la provision est augmentée par une certaine proportion du résultat excédentaire, sans qu'elle puisse dépasser un certain plafond. Si, inversement, le résultat de l'année n'atteint pas la limite minimale du résultat attendu, la provision est dissoute sans qu'elle puisse devenir négative.

Où cela est pertinent, les renforcements tiennent compte prudemment du comportement des assurés. Des marges de sécurité sont intégrées à toutes les autres provisions techniques. Le calcul des provisions forfaitaires fait l'objet d'un règlement annexé au plan d'exploitation, qui contient les règles de constitution et de dissolution de celles-ci.

Provisions pour sinistres

Il s'agit de provisions pour prestations en attente de versement.

Provisions pour participations futures aux excédents

Cette provision a pour rôle de lisser à travers les années le prélèvement pour la participation aux excédents et de ne pas le faire fluctuer aussi fortement que les résultats annuels. Les attributions à la provision pour participations futures aux excédents se font sur la base des excédents réalisés par la société.

Provisions pour participations aux excédents créditées aux assurés

Il s'agit de parts d'excédents accumulées par contrat à la date d'établissement des états financiers qui seront versées avec les prestations futures.

Provisions techniques pour le compte et aux risques de tiers

Les provisions techniques des contrats pour le compte et aux risques de tiers correspondent à la valeur du portefeuille d'actifs auquel le contrat est lié. Elles contiennent également les reports de primes y relatifs.

Fonds pour participations futures aux excédents

La Vaudoise redistribue également à ses clients non-vie une partie de ses bénéfices antérieurs sous la forme de réduction de primes lorsque les résultats du Groupe le permettent.

Engagements financiers

Ils contiennent les emprunts obligataires émis (hors agio, comptabilisé dans les passifs transitoires et amorti sur la durée de l'emprunt) et les emprunts envers des tiers ou envers des actionnaires qui sont évalués à leur valeur nominale. Ils comprennent également les emprunts hypothécaires et les positions négatives des dérivés (se référer au paragraphe des placements de capitaux).

Liquidités

Elles contiennent les dépôts à terme et placements liquides similaires.

Autres postes de l'actif et du passif

Ces positions sont évaluées à leur valeur nominale sous déduction des amortissements et corrections de valeur nécessaires.

Conversion des monnaies étrangères

La conversion des monnaies étrangères s'effectue sur la base des cours en vigueur en fin d'exercice. Les différences qui en résultent dans les comptes annuels des sociétés affectent directement leurs résultats.



VI. Notes relatives au compte de profits et pertes

1. Compte de profits et pertes sectoriel

(en milliers de CHF)

	Domaine non-vie	
	2024	2023
Primes brutes émises	1'158'833	1'103'450
Primes cédées aux réassureurs	-44'046	-43'327
Variation du report de primes (brut)	-2'418	-2'025
Part des réassureurs à la variation du report de primes	216	222
Primes acquises pour propre compte	1'112'585	1'058'321
Sinistres et prestations d'assurances payés (brut)	-855'701	-810'899
Variation des provisions techniques (brut)	48'655	42'527
Part des réassureurs aux charges de sinistres, prestations d'assurances et variation de provisions techniques	25'060	19'331
Charges techniques hors frais pour propre compte	-781'987	-749'040
Frais d'acquisition et d'administration des contrats d'assurance (brut)	-296'523	-278'627
Part des réassureurs aux frais d'acquisition et d'administration des contrats d'assurance	3'507	5'209
Frais d'acquisition et d'administration des contrats d'assurance	-293'016	-273'419
Participations aux excédents attribuées	-22'752	-22'679
Produits des placements de capitaux	85'522	77'694
Gains (+) et pertes (-) sur placements de capitaux	30'670	7'952
Charges de gestion des placements de capitaux	-17'463	-17'675
Autres produits	5'955	6'731
Autres charges	-1'483	-1'605
Résultat de placements pour propre compte	103'201	73'097
Primes brutes émises pour le compte et aux risques de tiers		
Variation du report de primes (brut) pour le compte et aux risques de tiers		
Sinistres et prestations d'assurances payés (brut) pour le compte et aux risques de tiers		
Variation des provisions techniques pour le compte et aux risques de tiers		
Résultat des placements de capitaux pour le compte et aux risques de tiers		
Résultat des opérations d'assurances et de placements pour le compte et aux risques de tiers	-	-
Produits de prestations de services		
Frais d'administration des autres activités		
Résultat d'exploitation	118'031	86'280
Frais de financement	-4'717	-4'637
Quote-part des résultats des sociétés associées		
Résultat hors exploitation	-4'717	-4'637
Résultat exceptionnel	34	-
Résultat avant impôts sur les bénéfices	113'348	81'643
Impôts sur les bénéfices	-11'297	-5'240
Bénéfice après impôts	102'051	76'403

Depuis fin 2023, neocredit.ch AG ne génère plus de nouvelles activités (run-off).

Domaine vie		Autres activités		Éliminations		Groupe	
2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
166'633	174'492			-2'811	-3'129	1'322'655	1'274'813
-4'729	-4'924			2'811	3'129	-45'964	-45'121
1'724	1'566					-694	-459
59	69					275	291
163'686	171'203			-	-	1'276'271	1'229'523
-216'709	-203'900			2'153	2'334	-1'070'257	-1'012'465
59'396	50'395			-749	-251	107'303	92'671
3'453	2'264			-1'405	-2'082	27'108	19'513
-153'859	-151'242			-	-	-935'846	-900'282
-41'386	-42'797			-1	-156	-337'910	-321'580
						3'507	5'209
-41'386	-42'797		-	-1	-156	-334'403	-316'372
			-				
-4'483	-2'696		-	-	-	-27'235	-25'375
82'609	77'940	4'194	2'793			172'325	158'427
10'191	17'709	173	-2'866			41'034	22'795
-19'738	-18'282	-1'330	-1'244			-38'532	-37'202
3'178	3'816	9'914	8'356	-10'347	-9'730	8'699	9'173
-1'855	-1'898	-107	-79	185	195	-3'259	-3'387
74'385	79'286	12'843	6'959	-10'162	-9'535	180'268	149'807
74'081	75'791					74'081	75'791
-581	-424					-581	-424
-35'099	-21'023					-35'099	-21'023
-67'946	-67'995					-67'946	-67'995
32'660	18'803					32'660	18'803
3'114	5'152	-	-			3'114	5'152
		39'700	27'473			39'700	27'473
		-37'018	-24'395	1	156	-37'018	-24'239
41'456	58'905	15'525	10'037	-10'162	-9'535	164'851	145'687
-5'452	-5'012	-2'721	-2'925	10'162	9'535	-2'729	-3'040
		4'259	3'845			4'259	3'845
-5'452	-5'012	1'538	920	10'162	9'535	1'530	805
-	-	-	675	-	-	34	675
36'004	53'893	17'063	11'632	-	-	166'415	147'167
-5'116	-6'912	-2'997	-2'527	-	-	-19'410	-14'679
30'888	46'981	14'067	9'105	-	-	147'006	132'488

2. Primes brutes émises

2.1 Primes brutes par branche d'assurance

	2024	%	2023	%
Assurances non-vie				
Accidents	194'723	16,8	183'503	16,7
Maladie	293'675	25,4	268'800	24,4
Véhicules à moteur	379'582	32,8	375'405	34,1
Choses	201'954	17,5	189'505	17,2
Responsabilité civile	73'446	6,4	71'496	6,5
Divers	12'641	1,1	11'613	1,1
Total Assurances non-vie	1'156'022	100,0	1'100'321	100,0
Assurances vie				
Primes uniques	39'130	16,3	40'389	16,1
Primes périodiques	127'503	53,0	134'103	53,6
Total des primes pour risque en propre compte	166'633	69,2	174'492	69,7
Primes pour le compte et aux risques de tiers	74'081	30,8	75'791	30,3
Total Assurances vie	240'713	100,0	250'283	100,0
Total des primes brutes émises	1'396'735		1'350'604	

2.2 Primes brutes par région géographique

	2024	%	2023	%
Suisse romande	773'317	55,4	743'431	55,0
Suisse alémanique	549'411	39,3	531'488	39,4
Suisse italienne	70'662	5,1	72'614	5,4
Ensemble de la Suisse	1'393'389	99,8	1'347'533	99,8
Liechtenstein	3'346	0,2	3'071	0,2
Total des primes brutes émises	1'396'735	100,0	1'350'604	100,0

3. Sinistres et prestations d'assurances payés

	2024			2023		
	Brut	Réassurances cédées	Net	Brut	Réassurances cédées	Net
Assurances non-vie	853'548	-29'071	824'477	808'565	-22'242	786'322
Assurances vie pour risque en propre compte	216'709	-1'378	215'331	203'900	-772	203'127
Assurances vie pour le compte et aux risques de tiers	35'099	-	35'099	21'023	-	21'023
Total des sinistres et prestations d'assurances payés	1'105'356	-30'449	1'074'907	1'033'487	-23'015	1'010'473

4. Frais de fonctionnement nets de réassurance

	2024	2023
Assurances non-vie		
Frais d'administration (brut)	144'133	133'298
Frais d'acquisition (brut)	152'390	145'485
Frais d'acquisition et d'administration des contrats d'assurance (brut)	296'524	278'783
Frais d'acquisition (part des réassureurs)	-3'507	-5'209
Part des réassureurs aux frais d'acquisition et d'administration des contrats d'assurance	-3'507	-5'209
Total des frais d'acquisition et d'administration des contrats d'assurance non-vie	293'017	273'574
Assurances vie		
Frais d'administration (brut)	22'705	23'614
Frais d'acquisition (brut)	18'681	19'183
Total des frais d'acquisition et d'administration des contrats d'assurance vie	41'386	42'797
Total des frais d'acquisition et d'administration des contrats d'assurance	334'403	316'372
Autres activités		
Frais d'administration	37'018	24'239
Total des frais d'administration Autres activités	37'018	24'239
Dont:		
– Charges de personnel	223'067	203'815
– Amortissements sur immobilisations	21'253	17'064
– Honoraires d'audit de l'organe de révision (HT)	774	735
Frais de personnel du Groupe		
Total des frais de personnel répartis dans les frais de fonctionnement, la charge de sinistres et les charges des placements	291'912	269'662

5. Produits des placements de capitaux

	2024			2023		
	Assurances non-vie	Assurances vie	Autres activités	Assurances non-vie	Assurances vie	Autres activités
Immeubles de rendement	33'522	29'547	1'701	33'441	27'770	776
Titres détenus à long terme	-	-	2'340	-	-	1'675
Titres à revenus fixes	25'981	28'984	-	24'006	27'183	-
Prêts	735	6'128	-	929	6'114	238
Hypothèques	3'139	6'878	-	3'051	5'897	-
Actions	8'839	4'947	113	7'472	4'731	104
Parts de fonds de placement	8'900	5'963	40	8'795	6'103	-
Private Equity	-	162	-	-	143	-
Hedge Funds	4'406	-	-	-	-	-
Total des produits des placements de capitaux	85'522	82'609	4'194	77'694	77'940	2'793

6. Gains et pertes sur placements de capitaux

	2024			2023		
	Assurances non-vie	Assurances vie	Autres activités	Assurances non-vie	Assurances vie	Autres activités
Gains et pertes de cours réalisés						
Immeubles de rendement	13'091	1'747	73	2'842	48'246	-
Titres détenus à long terme	-	-	-448	-	-	-
Titres à revenus fixes	-8'760	-18'817	-	-21'124	-4'731	-
Prêts	-1'111	-	-	-512	-	-
Hypothèques	-33	-	-	-	-	-
Actions	10'152	7'461	-	995	-268	-
Parts de fonds de placement	25'041	21'095	-32	39'256	4'164	-
Produits dérivés	-10'831	-5'702	-	-10'425	-6'224	-
Private Equity	16'538	1'596	120	23'179	2'286	-
Hedge Funds	36	39	-	106	115	-
Total des gains et pertes de cours réalisés	44'122	7'419	-287	34'317	43'589	-
Gains de cours non réalisés						
Immeubles de rendement	725	828	-	949	-	-
Titres détenus à long terme	-	-	500	-	-	400
Titres à revenus fixes	2'589	2'724	-	2'220	1'042	-
Prêts	179	-	-	28	-	1'481
Hypothèques	-	33	-	-	72	-
Actions	3'813	12'763	348	5'781	4'599	-
Parts de fonds de placement	12'533	6'929	-	643	3'700	-
Produits dérivés	6'196	3'625	-	7'388	5'450	-
Private Equity	21	48	-	119	213	-
Total des gains de cours non réalisés	26'056	26'950	848	17'127	15'076	1'881

	2024			2023		
	Assurances non-vie	Assurances vie	Autres activités	Assurances non-vie	Assurances vie	Autres activités
Pertes de cours non réalisées						
Immeubles de rendement	-985	-4'031	-588	-3'480	-6'895	-1'689
Titres détenus à long terme	-	-	-	-	-	-1'750
Titres à revenus fixes	-685	-555	-	-2'420	-2'125	-
Prêts	-	-	-	-179	-	-
Hypothèques	-	-	-	-	-33	-
Actions	-11'077	-74	-	-4'660	-7'573	1
Parts de fonds de placement	-192	-1'944	-	-2'116	-1'376	-
Produits dérivés	-4'463	-2'477	-	-6'450	-4'014	-
Private Equity	-130	-9'344	-	-405	-1'068	-
Total des pertes de cours non réalisées	-17'533	-18'426	-588	-19'710	-23'084	-3'438
Gains de change réalisés et non réalisés						
Titres détenus à long terme	-	-	200	-	-	149
Titres à revenus fixes	23'816	17'848	-	1'162	276	-
Parts de fonds de placement	95	132	-	-	-	-
Produits dérivés	15'413	12'100	-	77'421	31'508	-
Private Equity	8'188	521	-	748	36	-
Hedge Funds	6'232	-	-	-	-	-
Total des gains de change réalisés et non réalisés	53'744	30'601	200	79'330	31'821	149
Pertes de change réalisées et non réalisées						
Titres détenus à long terme	-	-	-	-	-	-1'458
Titres à revenus fixes	-1'122	-737	-	-44'847	-32'055	-
Parts de fonds de placement	-48	-49	-	-204	-260	-
Produits dérivés	-72'915	-35'556	-	-39'368	-16'531	-
Private Equity	-1'635	-11	-	-10'631	-847	-
Hedge Funds	-	-	-	-8'063	-	-
Total des pertes de change réalisées et non réalisées	-75'720	-36'353	-	-103'112	-49'693	-1'458
Total général des gains et pertes sur placements de capitaux	30'670	10'191	173	7'952	17'709	-2'866

7. Résultat de placements de capitaux pour le compte et aux risques de tiers

	2024	2023
Produits	2'136	1'031
Gains et pertes de cours réalisés	-827	3'851
Gains de cours non réalisés	31'149	19'791
Pertes de cours non réalisées	-195	-5'377
Gains réalisés et non réalisés de change	396	-
Pertes réalisées et non réalisées de change	-	-494
Total du résultat de placements de capitaux pour le compte et aux risques de tiers	32'660	18'803

8. Autres produits et autres charges

Il s'agit principalement des produits et charges relatifs aux liquidités (y compris gains et pertes de change) ainsi que des produits et charges techniques d'intérêts reclassés depuis les frais d'acquisition et d'administration.

9. Produits de prestations de services

Les produits de prestations de services des autres activités résultent principalement des sociétés Vaudoise Investment Solutions SA et Berninvest AG (gestion de fonds immobiliers pour des tiers), des sociétés Pittet Associés SA, Prevanto AG et Prevanto Holding AG (conseil actuariel, juridique et en investissement aux institutions de prévoyance et aux compagnies d'assurances), des sociétés FimPlus SA et FimPlus Management SA (gestion et conseil immobiliers) ainsi que de Vaudoise Services SA (services additionnels aux activités d'assurances) et neocredit.ch (plateforme de crowdlending pour PME).

10. Impôts sur les bénéfices

	2024	2023
Impôts courants ¹⁾	34'102	11'178
Impôts différés ²⁾	-14'693	3'501
Total des impôts sur les bénéfices	19'410	14'679

¹⁾ Il s'agit de la somme des impôts payés et/ou provisionnés sur le bénéfice des sociétés incluses dans le périmètre de consolidation. Le taux d'impôt moyen pondéré calculé sur la base des résultats ordinaires pour l'ensemble des sociétés du Groupe se situe à 15,4% en 2024, respectivement 6,4% en 2023. Cette augmentation provient d'un correctif d'impôts des années antérieures en 2024 sur les comptes sociaux, produisant une diminution corrélative des impôts différés.

²⁾ Voir commentaires de la note 20.

11. Bénéfice annuel par action

Le capital-actions de Vaudoise Assurances Holding SA de CHF 75 millions est formé de 10 millions d'actions nominatives A d'une valeur nominale de CHF 5.- et de 1 million d'actions nominatives B d'une valeur nominale de CHF 25.-.

	Nombre d'actions	Actions propres pondérées sur l'année ¹⁾	Nombre d'actions en circulation	Capital-actions en circulation	Pourcentage de répartition du bénéfice	Bénéfice net (en milliers de CHF) ²⁾	Bénéfice par action en circulation
2023							
Actions nominatives A	10'000'000	-	10'000'000	50'000'000	69,1%	91'524	9,15
Actions nominatives B	1'000'000	104'850	895'150	22'378'750	30,9%	40'964	45,76
				72'378'750	100,0%	132'488	
2024							
Actions nominatives A	10'000'000	-	10'000'000	50'000'000	69,1%	101'553	10,16
Actions nominatives B	1'000'000	104'850	895'150	22'378'750	30,9%	45'453	50,78
				72'378'750	100,0%	147'006	

¹⁾ Selon note 25 de l'annexe

²⁾ Bénéfice net attribuable aux actionnaires de Vaudoise Assurances Holding SA

Étant donné qu'il n'existe aucun effet potentiel de dilution sur le résultat, il a été renoncé à présenter un bénéfice par action dilué.

12. Résultat exceptionnel

En 2024, le résultat exceptionnel de CHF 34'294.- du domaine non-vie concerne Epona, Société coopérative mutuelle des animaux en liquidation, société qui avait transféré son activité à Epona, Société d'assurance générale des animaux SA en 2021 et pour laquelle des provisions d'impôts avaient été supérieures aux montant effectivement payés.

En 2023, le résultat exceptionnel de CHF 675'000.- des autres activités se décompose de la manière suivante: le montant de CHF 375'000.- était en lien avec la reprise de l'activité d'expertise en caisse de pension de Swiss Life Pension Services (SLPS) par la société Pittet Associés SA, intervenue au 1^{er} janvier 2023. Le solde de CHF 300'000.- était en lien avec un abandon de créance d'un ancien actionnaire de la société neocredit.ch AG.

VII. Notes relatives au bilan

13. Placements de capitaux

13.1 Évaluation des placements de capitaux

31.12.2024	Valeur d'acquisition	Valeur de marché	Valeur au bilan			Total
	Total	Total	Assurances non-vie	Assurances vie	Autres activités	
Placements de capitaux						
Immeubles de rendement	1'258'929	1'598'570	807'219	758'570	32'781	1'598'570
Participations dans des sociétés associées	47'241	*	-	-	26'948	26'948
Titres détenus à long terme	47'368	*	-	-	31'872	31'872
Titres à revenus fixes	3'124'012	2'997'452	1'006'171	2'044'069	-	3'050'240
Prêts	384'149	383'824	49'918	333'906	-	383'824
Hypothèques	668'218	668'218	249'670	418'548	-	668'218
Actions	245'964	281'915	278'351	263	3'301	281'915
Parts de fonds de placement	1'041'734	1'273'143	714'211	556'927	2'005	1'273'143
Produits dérivés	14'278	35'223	24'489	10'733	-	35'223
Private Equity	123'233	208'835	193'000	15'835	-	208'835
Hedge Funds	90'707	131'184	131'184	-	-	131'184
	7'045'833	*	3'454'214	4'138'852	96'906	7'689'972
Placements de capitaux pour le compte et aux risques de tiers						
Liquidités	35'248	35'248		35'248		35'248
Titres à revenus fixes	33'259	32'675		32'675		32'675
Parts de fonds de placement	369'737	398'057		398'057		398'057
Produits dérivés	820	1'522		1'522		1'522
	439'063	467'501	-	467'501	-	467'501

* Certains titres n'ayant pas de cotation, nous renonçons à présenter un montant de valeur de marché sur l'ensemble de la position.

Parmi les participations des sociétés associées, les titres ayant une cotation représentent 12'085 milliers de CHF au bilan selon la mise en équivalence de la quote-part des fonds propres (avec une valeur de marché de 36'047 milliers de CHF selon cours boursier).

Parmi les titres détenus à long terme, les titres ayant une cotation représentent 5'375 milliers de CHF au bilan (valeur de marché).

31.12.2023	Valeur d'acquisition	Valeur de marché	Valeur au bilan			Total
	Total	Total	Assurances non-vie	Assurances vie	Autres activités	
Placements de capitaux						
Immeubles de rendement	1'270'747	1'629'927	848'910	748'092	32'925	1'629'927
Participations dans des sociétés associées	47'241	*	-	-	24'120	24'120
Titres détenus à long terme	47'868	*	-	-	33'171	33'171
Titres à revenus fixes	3'204'990	2'854'987	966'613	2'094'270	-	3'060'883
Prêts	414'749	414'245	75'246	338'999	-	414'245
Hypothèques	641'922	641'889	234'465	407'424	-	641'889
Actions	389'767	417'620	276'429	138'957	2'234	417'620
Parts de fonds de placement	925'250	1'005'927	601'049	404'059	819	1'005'927
Produits dérivés	13'583	39'071	25'716	13'355	-	39'071
Private Equity	134'545	200'672	181'220	19'002	450	200'672
Hedge Funds	90'706	115'205	115'205	-	-	115'205
	7'181'367	*	3'324'853	4'164'157	93'720	7'582'730
Placements de capitaux pour le compte et aux risques de tiers						
Liquidités	35'954	35'954		35'954		35'954
Titres à revenus fixes	50'139	47'492		47'492		47'492
Parts de fonds de placement	314'202	313'875		313'875		313'875
Produits dérivés	1'476	1'539		1'539		1'539
	401'772	398'860	-	398'860	-	398'860

* Certains titres n'ayant pas de cotation, nous renonçons à présenter un montant de valeur de marché sur l'ensemble de la position.

Parmi les participations des sociétés associées, les titres ayant une cotation représentent 10'390 milliers de CHF au bilan selon la mise en équivalence de la quote-part des fonds propres (avec une valeur de marché de 35'145 milliers de CHF selon cours boursier).

Parmi les titres détenus à long terme, les titres ayant une cotation représentent 6'875 milliers de CHF au bilan (valeur de marché).

13.2 Évolution des placements de capitaux

	31.12.2023	%	Quote-part sociétés associées 2024
Immeubles de rendement	1'629'927	21,5	-
Participations dans des sociétés associées	24'120	0,3	4'259
Titres détenus à long terme	33'171	0,4	-
Titres à revenus fixes	3'060'883	40,4	-
Prêts	414'245	5,5	-
Hypothèques	641'889	8,5	-
Actions	417'620	5,5	-
Parts de fonds de placement	1'005'927	13,3	-
Produits dérivés	39'071	0,5	-
Private Equity	200'672	2,6	-
Hedge Funds	115'205	1,5	-
Total des placements de capitaux	7'582'730	100,00	4'259
Placements pour le compte et aux risques de tiers	398'860		

13.3 Placements de capitaux par monnaie au 31 décembre 2024 (convertis en milliers de CHF)

	CHF	USD	EUR
Immeubles de rendement	1'598'570	-	-
Participations dans des sociétés associées	26'948	-	-
Titres détenus à long terme	10'391	-	21'480
Titres à revenus fixes	2'121'409	504'825	369'335
Prêts	383'824	-	-
Hypothèques	668'218	-	-
Actions	281'915	-	-
Parts de fonds de placement	1'267'588	1'713	3'796
Produits dérivés	30'316	4'907	-
Private Equity	3'538	197'035	3'905
Hedge Funds	-	131'184	-
Total des placements de capitaux	6'392'717	839'663	398'516
Placements pour le compte et aux risques de tiers	460'868	6'634	

Mouvements en 2024				Corrections de valeur par			
Entrées	Sorties	Gains et pertes réalisés	Différences de change	Profits et pertes	Réserves de bénéfice / réévaluation	31.12.2024	%
23'450	-55'054	14'911	-	-4'051	-10'612	1'598'570	20,8
-	-	-	-	-1'801	370	26'948	0,4
-	-52	-448	200	500	-1'500	31'872	0,4
1'439'519	-1'460'039	-27'576	39'805	-2'353	-	3'050'240	39,7
1'112	-30'600	-1'111	-	179	-	383'824	5,0
53'825	-27'496	-33	-	33	-	668'218	8,7
63'337	-225'101	17'613	-	5'773	2'673	281'915	3,7
351'131	-280'655	46'104	129	17'326	133'181	1'273'143	16,6
120'294	-29'530	-16'533	-80'958	2'880	-	35'223	0,5
6'365	-34'291	18'254	7'063	-9'406	20'179	208'835	2,7
-	-74	74	6'233	-	9'746	131'184	1,7
2'059'032	-2'142'893	51'255	-27'527	9'081	154'037	7'689'972	100,00
65'565	-27'447	-827	396	30'954		467'501	

SEK	CAD	AUD	GBP	DKK	Divers	Total	%
-	-	-	-	-	-	1'598'570	20,8
-	-	-	-	-	-	26'948	0,4
-	-	-	-	-	-	31'872	0,4
2'373	15'004	3'954	26'648	3'332	3'361	3'050'240	39,7
-	-	-	-	-	-	383'824	5,0
-	-	-	-	-	-	668'218	8,7
-	-	-	-	-	-	281'915	3,7
-	-	-	-	-	47	1'273'143	16,6
-	-	-	-	-	-	35'223	0,5
-	-	-	-	4'358	-	208'835	2,7
-	-	-	-	-	-	131'184	1,7
2'373	15'004	3'954	26'648	7'690	3'407	7'689'972	100,0
						467'501	

14. Institutions de prévoyance

Actifs provenant de la réserve de cotisations de l'employeur

	Valeur nominale	Bilan 31.12.2024	Constitution 2023	Bilan 31.12.2023	Mouvement inclus dans les frais de personnel en 2024
Caisse de pension Vaudoise Assurances	96'567	96'567	-	96'567	-
Total	96'567	96'567	-	96'567	-

Avantages/engagements économiques et charges de prévoyance

	Excédent de couverture ou découvert (-)	Part économique de l'employeur	Variation avec incidence sur le résultat	Cotisations ajustées à la période	Charges de prévoyance incluses dans les frais de personnel	
	31.12.2024	31.12.2023			2024	2023
Institutions de prévoyance avec excédent de couverture	2'809 *	-	-	26'380	26'380	23'961
Institutions de prévoyance sans excédent de couverture/découvert	-	-	-	1'730	1'730	890
Plans de prévoyance sans actifs propres	-	-	-	2'159	2'159	2'015
Total	-	-	-	30'268	30'268	26'866

* Sur la base des comptes de l'institution établis au 31.12.2023 selon la norme Swiss GAAP RPC 26. Les comptes provisoires au 31.12.2024 laissent toujours apparaître un excédent de couverture.

Au 1^{er} janvier 2023, l'institution était devenue autonome pour la couverture des risques de placement et de longévité.

15. Immobilisations corporelles et incorporelles

Corporelles: équipements d'exploitation tels que mobilier, machines et installations informatiques

	Valeur brute	Amortissements	Valeur nette
État au 1^{er} janvier 2023	97'545	-76'765	20'779
Entrées	7'331	-	7'331
Sorties	-201	187	-14
Amortissements ordinaires	-	-6'553	-6'553
État au 31 décembre 2023	104'675	-83'132	21'543
Entrées	4'480	-	4'480
Sorties	-102	94	-8
Amortissements ordinaires	-	-6'844	-6'844
État au 31 décembre 2024	109'053	-89'882	19'171

Corporelles: bâtiments d'exploitation

	Valeur brute	Amortissements	Valeur nette
État au 1^{er} janvier 2023	85'302	-17'382	67'920
Reclassifications	3'024	-	3'024
Amortissements ordinaires	-	-906	-906
État au 31 décembre 2023	88'327	-18'289	70'038
Entrées	88	-	88
Amortissements ordinaires	-	-927	-927
État au 31 décembre 2024	88'415	-19'216	69'199

Corporelles: immobilisations en cours de construction

	Valeur brute	Amortissements	Valeur nette
État au 1^{er} janvier 2023	2'352	-	2'352
Entrées	987	-	987
État au 31 décembre 2023	3'339	-	3'339
Entrées	7'761	-	7'761
État au 31 décembre 2024	11'100	-	11'100
Total immobilisations corporelles au 31 décembre 2024	208'568	-109'098	99'470

Incorporelles: logiciels et licences informatiques

	Valeur brute	Amortissements	Valeur nette
État au 1^{er} janvier 2023	106'715	-79'920	26'796
Entrées	13'098	-	13'098
Amortissements ordinaires	-	-9'604	-9'604
État au 31 décembre 2023	119'813	-89'524	30'290
Entrées	11'202	-	11'202
Reclassification	890	-	890
Amortissements ordinaires	-	-10'782	-10'782
État au 31 décembre 2024	131'905	-100'306	31'600

Incorporelles: immobilisation en cours de développement

	Valeur brute	Amortissements	Valeur nette
État au 1^{er} janvier 2023	-	-	-
Entrées	18'160	-	18'160
État au 31 décembre 2023	18'160	-	18'160
Entrées	31'546	-	31'546
Reclassification	-890	-	-890
État au 31 décembre 2024	48'816	-	48'816

Incorporelles: immobilisations identifiées lors d'acquisition

	Valeur brute	Amortissements	Valeur nette
État au 1^{er} janvier 2023	-	-	-
État au 31 décembre 2023	-	-	-
Entrées	13'500	-	13'500
Amortissements ordinaires	-	-2'700	-2'700
État au 31 décembre 2024	13'500	-2'700	10'800
Total immobilisations incorporelles au 31 décembre 2024	194'222	-103'006	91'216

Les amortissements ordinaires sont calculés linéairement en fonction de la durée de vie moyenne des immobilisations, laquelle se situe entre trois et soixante-sept ans. Les valeurs brutes sont cumulées depuis le 1^{er} janvier 2000. D'éventuelles différences d'évaluations par rapport aux valeurs inscrites dans les bilans des sociétés consolidées influencent le résultat.

L'immobilisation identifiée lors de l'acquisition de Prevanto Holding AG est amortie sur une période de cinq ans depuis le 1^{er} janvier 2024.

Goodwill d'acquisition théorique des actifs immobilisés

	Valeur brute	Amortissements	Valeur nette
État au 1^{er} janvier 2023	84'309	-57'835	26'473
Entrées	1'714	-	1'714
Amortissements ordinaires	-	-7'726	-7'726
État au 31 décembre 2023	86'023	-65'562	20'461
Entrées	8'504	-	8'504
Amortissements ordinaires	-	-8'915	-8'915
État au 31 décembre 2024	94'526	-74'476	20'050

Aucun earn-out n'a été comptabilisé lors de l'acquisition de Prevanto Holding AG, cependant ces derniers pourraient atteindre la valeur maximale de CHF 4,0 millions au 30 juin 2027.

L'activation théorique du goodwill et son amortissement sur cinq ans auraient généré les effets suivants sur les comptes consolidés.

Effet sur le compte de profits et pertes

	2024	2023
Bénéfice de l'exercice	147'006	132'488
Autres produits	87	7
Frais d'administration des autres activités	-2'599	-1'331
Quote-part des résultats des sociétés associées	-6'403	-6'403
Bénéfice de l'exercice théorique, y compris l'amortissement du goodwill	138'091	124'762

Effet sur le bilan

	31.12.2024	31.12.2023
Fonds propres consolidés selon bilan	2'549'484	2'339'508
Placements de capitaux	12'658	19'061
Immobilisations incorporelles	7'735	1'835
Autres engagements	-343	-435
Fonds propres théoriques, y compris valeur comptable nette du goodwill	2'569'534	2'359'969

Principaux éléments du bilan et produits nets des entités acquises	Prevanto Holding AG	Prevanto AG
	01.01.2024	01.01.2024
Actif		
Participations	5'790	-
Immobilisations	-	-
Liquidités	210	1'128
Autres actifs	1'050	4'873
Total de l'actif	7'050	6'002
Passif		
Autres passifs	958	4'524
Capitaux étrangers	958	4'524
Capital-actions	100	200
Réserves légales	20	450
Réserves provenant de bénéfices cumulés	5'972	828
Bénéfices de l'exercice	-	-
Fonds propres	6'092	1'478
Total passif	7'050	6'002
Produits nets dans le résultat consolidé au 31.12.2024	-	10'386

L'intégralité des produits nets 2024 de Prevanto AG a été intégrée dans le résultat consolidé.

16. Créances

	31.12.2024	31.12.2023
Créances résultant de l'activité d'assurance		
Dépôts pour réassurances acceptées	26'402	27'488
Avoirs auprès de preneurs d'assurance	11'490	9'456
Avoirs auprès d'agents et d'autres intermédiaires	2'380	1'808
Avoirs auprès des réassureurs	9'433	6'192
Avoirs auprès des compagnies d'assurances	8'957	10'143
	58'662	55'087
Créances sur des participations non consolidées et d'autres entreprises liées	2'557	2'414
Créances diverses		
Annuités hypothécaires	1'765	2'315
Impôts anticipés	25'217	32'288
Décompte d'impôts en notre faveur	6'912	19'314
Gérants d'immeubles	4'383	4'216
Autres	6'437	3'345
	44'713	61'478
Total des créances	105'933	118'979

17. Liquidités

	31.12.2024	31.12.2023
Avoirs en caisse	6	7
Avoirs en comptes bancaires	77'547	139'299
Dépôts à terme et placements liquides similaires	193'500	147'750
Total	271'054	287'056

18. Comptes de régularisation

Les comptes de régularisation figurant à l'actif se composent de prorata d'intérêts et de commissions ou prestations payées d'avance.

Les comptes de régularisation au passif sont essentiellement composés de frais d'administration et d'acquisition à payer tels que rémunérations variables, divers fournisseurs, provisions vacances et loyers encaissés d'avance.

19. Provisions techniques d'assurances

Au bilan	31.12.2024			31.12.2023		
	Brutes	Réassurances cédées	Nettes	Brutes	Réassurances cédées	Nettes
Provisions des techniques Assurances non-vie						
Provisions pour report de primes	73'719	3'808	69'911	71'141	3'591	67'550
Provisions mathématiques	306'292	-	306'292	293'037	-	293'037
Provisions pour sinistres	1'083'650	60'315	1'023'335	1'150'005	64'327	1'085'678
Provisions pour participations futures aux excédents	54'260	-	54'260	52'289	-	52'289
Autres provisions techniques	420'132	-	420'132	412'375	-	412'375
Total des provisions techniques non-vie	1'938'054	64'123	1'873'931	1'978'847	67'918	1'910'929
Provisions des techniques Assurances vie						
Provisions pour report de primes	34'202	867	33'335	35'926	808	35'117
Provisions mathématiques	2'471'988	2'878	2'469'110	2'509'614	3'055	2'506'559
Provisions pour sinistres	2'364	1'046	1'318	2'402	200	2'202
Provisions pour participations aux excédents créditées aux assurés	63'950	-	63'950	68'898	-	68'898
Provisions pour participations futures aux excédents	12'412	-	12'412	10'945	-	10'945
Autres provisions techniques	505'800	1'228	504'572	529'000	1'227	527'773
Total Provisions techniques vie	3'090'717	6'019	3'084'697	3'156'785	5'290	3'151'495
Total des provisions techniques d'assurances	5'028'770	70'142	4'958'628	5'135'632	73'208	5'062'424

Au compte de profits et pertes

	Assurances non-vie 2024	Assurances non-vie 2023	Assurances vie 2024	Assurances vie 2023
Variation du report de primes (brut)	-2'418	-2'025	1'724	1'566
Variation des provisions techniques (brut)				
Provisions mathématiques	-8'722	-1'156	37'626	24'188
Provisions pour sinistres	66'355	12'377	38	1'050
Provisions pour participations futures aux excédents	-1'971	-894	-1'467	4'157
Autres provisions techniques	-7'756	31'949	23'200	21'000
Total Variation des provisions techniques (brut)	47'906	42'276	59'396	50'395

Les provisions de sécurité et fluctuations sont présentées dans les autres provisions techniques.

En assurances non-vie, elles sont passées de CHF 409,5 millions au 31.12.2023 à CHF 417,5 millions au 31.12.2024. Cette variation s'explique par la constitution de CHF 8,0 millions de la provision Risques catastrophes en 2024. Durant l'exercice précédent, elles étaient passées de CHF 441,7 millions à CHF 409,5 millions au 31.12.2023 en raison d'une utilisation de CHF 32,2 millions de la provision pour Risques catastrophes.

En assurances vie, ces provisions sont passées de CHF 523,2 millions au 31.12.2023 à CHF 501,0 millions au 31.12.2024. Cette variation s'explique par la dissolution de CHF 20,0 millions du renforcement pour taux d'intérêt et la baisse de CHF 2,2 millions des autres renforcements. La provision pour fluctuation n'a pas varié. Durant l'exercice précédent, elles étaient passées de CHF 544,7 millions à CHF 523,2 millions en raison de la dissolution de CHF 17 millions du renforcement pour taux d'intérêt et d'une baisse de CHF 4,5 millions des autres renforcements. La provision pour fluctuation n'a pas varié.

	Assurances non-vie			Assurances vie			
	Provisions mathématiques	Provisions pour sinistres	Provisions pour participations futures aux excédents	Provisions mathématiques	Provisions pour sinistres	Provisions pour participations aux excédents créditées aux assurés	Provisions pour participations futures aux excédents
État au 1^{er} janvier 2023	287'724	1'162'382	51'395	2'533'802	3'451	74'284	15'103
Variation au compte de profits et pertes	1'156	-12'377	894	-24'188	-1'050	-	-4'157
Constitution	5'782	-	-	-	-	4'157	-
Intérêts	-	-	-	-	-	80	-
Utilisation	-1'625	-	-	-	-	-9'641	-
Différences de change	-	-	-	-	-	18	-
État au 1^{er} janvier 2024	293'037	1'150'005	52'289	2'509'614	2'401	68'898	10'945
Variation au compte de profits et pertes	8'721	-66'355	1'971	-37'626	-38	-	1'467
Constitution	6'134	-	-	-	-	5'533	-
Intérêts	-	-	-	-	-	73	-
Utilisation	-1'600	-	-	-	-	-10'552	-
Différences de change	-	-	-	-	-	-2	-
Solde au 31 décembre 2024	306'292	1'083'650	54'260	2'471'988	2'364	63'950	12'412

Certains mouvements de provisions techniques ne trouvant pas leur source dans le compte de résultat directement à la ligne de Variation des provisions techniques (brut), nous détaillons ces éléments dans le tableau ci-dessus.

Analyse du traitement des prestations d'assurances non-vie

Année de survenance des sinistres	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Total
À la fin de l'année de survenance	298'413	301'193	309'159	318'101	343'555	327'542	400'586	399'583	425'572	422'682	
1 an après	449'331	460'361	469'252	486'228	518'633	494'400	608'426	619'838	670'780		
2 ans après	476'281	483'918	494'813	514'658	545'390	522'666	637'634	653'755			
3 ans après	481'045	488'607	500'365	522'037	552'427	528'642	643'334				
4 ans après	482'632	491'922	503'167	526'988	555'601	531'424					
5 ans après	482'916	493'454	505'696	529'089	559'378						
6 ans après	484'093	495'103	508'303	532'794							
7 ans après	486'068	497'008	510'021								
8 ans après	486'813	498'595									
9 ans après	487'246										
Charge de sinistres totale estimée	518'027	528'055	532'222	569'015	602'051	575'005	696'941	712'666	773'888	765'523	6'273'393
Indemnités de sinistres déjà versées	-487'246	-498'595	-510'021	-532'794	-559'378	-531'424	-643'334	-653'755	-670'780	-422'682	-5'510'009
Provisions pour prestations d'assurances des dix dernières années	30'780	29'460	22'201	36'222	42'673	43'581	53'607	58'911	103'108	342'841	763'384
Provisions pour prestations d'assurances avant 2015											320'336
Provisions affaires indirectes											53'308
Provisions pour prestations d'assurances (brut)											1'137'028
Part de réassurance											-43'257
Provisions pour prestations d'assurances (net)											1'093'771

Le résultat de liquidation des provisions pour sinistres se monte à CHF 51,1 millions (CHF 55,7 millions l'exercice précédent).

20. Provisions (financières) non techniques

	Provisions pour impôts différés*	Provisions pour litiges	Total
Valeur comptable au 1^{er} janvier 2023	149'922	1'965	151'887
Utilisation	-	-1'965	-1'965
Constitution	2'820	-	2'820
Valeur comptable au 31 décembre 2023	152'742	-	152'742
Constitution	10'563	-	10'563
Valeur comptable au 31 décembre 2024	163'305	-	163'305

* Les impôts différés résultant des réévaluations opérées dans les comptes consolidés sont calculés selon des taux moyens entre 14,0% et 15,0% en 2024 en fonction des sociétés opérationnelles (identique en 2023).

Aucune comptabilisation d'actifs d'impôts différés sur pertes fiscales reportées n'a été effectuée au motif qu'il est peu probable, au regard de notre évaluation actuelle, que des bénéfices futurs soient générés par les entités concernées. Les pertes fiscales reportées pour le Groupe représentent CHF 11,6 millions au 31 décembre 2024 (CHF 11,3 millions en 2023). En application des taux d'impôts en vigueur pour les entités concernées, les prétentions d'actifs découlant des différés s'élèveraient donc à CHF 2,0 millions au 31 décembre 2024 (identique en 2023).

21. Fonds pour participations futures aux excédents

	Assurances non-vie
Valeur comptable au 1^{er} janvier 2023	33'017
Dotation	38'000
Utilisation	-38'126
Valeur comptable au 31 décembre 2023	32'891
Dotation	36'000
Utilisation	-33'775
Valeur comptable au 31 décembre 2024	35'116

22. Engagements financiers

	31.12.2024	31.12.2023
Emprunt obligataire émis	120'000	120'000
Emprunt envers Mutuelle Vaudoise, 1,97%, échéance 13 juin 2026	12'000	12'000
Emprunt envers Mutuelle Vaudoise, 0,00%, échéance 15 août 2026	15'000	15'000
Emprunt envers Mutuelle Vaudoise, 2,05%, échéance 30 juin 2027	10'000	10'000
Emprunts hypothécaires	-	5'299
Autres emprunts	210	200
Dérivés négatifs	37'277	31'726
Total des engagements financiers	194'488	194'224

Informations sur l'emprunt obligataire émis

Année d'émission	Numéro de valeur/ISIN	Taux d'intérêt	Devise	Échéance	Valeur nominale (CHF)
2022	123 210 705/CH1232107057	2,00%	CHF	08.12.2027	120'000'000

23. Autres engagements

	31.12.2024	31.12.2023
Engagements résultant de l'activité d'assurance		
Dépôts pour réassurances cédées	13'710	12'466
Engagements envers des preneurs d'assurance	416'111	406'710
Engagements envers des agents ou d'autres ayants droit	19'234	18'790
Engagements auprès des réassureurs	1'379	760
Engagements auprès des compagnies d'assurances	6'800	7'603
	457'233	446'329
Envers des participations non consolidées et d'autres entreprises liées	120	114
Engagements divers		
Charges sociales	4'830	1'186
Taxes diverses	3'726	3'119
Impôts courants	12'237	15'254
Fournisseurs	10'347	11'402
Gérant d'immeubles	-	84
Autres	427	1'438
	31'566	32'483
Total des autres engagements	488'918	478'927

24. Réserve de réévaluation

	Immeubles de rendement	Participations dans des sociétés associées	Titres détenus à long terme
Réserve de réévaluation au 1^{er} janvier 2023	412'825	745	269
Variation valeur	-10'214	37	1'300
Dissolution à la suite des réalisations	-37'197	-	-
Impôts différés	7'096	-6	-195
Réserve de réévaluation au 31 décembre 2023	372'510	776	1'374
Variation valeur	3'646	377	-1'500
Dissolution à la suite des réalisations	-14'425	-	-
Impôts différés	1'613	-50	226
Réserve de réévaluation au 31 décembre 2024	363'344	1'103	99

Aucune déduction de réserve de réévaluation n'est effectuée lors de la constitution de provisions pour participations futures aux excédents (les dispositions contractuelles des contrats d'assurance vie ne le prévoient pas).

25. Propres parts au capital de l'entité

	Quantité	milliers de CHF
État au 1^{er} janvier 2023	104'850	27'083
Aucun mouvement en 2023	-	-
État au 31 décembre 2023	104'850	27'083
Aucun mouvement en 2024	-	-
État au 31 décembre 2024	104'850	27'083

Au 31 décembre 2024, Vaudoise Assurances Holding SA détient 104'850 de ses propres actions nominatives B (identique au 31 décembre 2023).

Les coûts d'acquisition s'élèvent au total à CHF 27'083'325.- et sont mentionnés séparément dans le tableau des capitaux propres consolidés, conformément aux dispositions légales.

Il n'existe pas d'engagement de remboursement ou d'autres engagements éventuels avec des propres actions. Mutuelle Vaudoise, Société Coopérative, Lausanne, détient 10'000'000 actions nominatives A de CHF 5.- nominal et 26'780 actions nominatives B de CHF 25.- nominal. Au 31 décembre 2022, la Caisse de pension Vaudoise Assurances, Lausanne, détenait 15'000 actions nominatives B de CHF 25.- nominal. Elles ont toutes été vendues durant l'année 2023. Ces propres actions détenues par des entités proches de l'entreprise ne sont pas portées au bilan dans les présents comptes annuels.

Actions	Parts de fonds de placement	Private Equity	Hedge Funds	Total
28'179	55'231	86'783	25'131	609'163
14'246	64'132	-4'960	4'474	69'015
-	-26'491	-6'789	-	-70'478
-2'142	-5'642	1'430	-671	-129
40'284	87'229	76'464	28'934	607'571
15'521	144'986	35'972	9'746	208'748
-12'848	-11'805	-15'793	-	-54'870
-393	-19'938	-3'266	-1'462	-23'270
42'564	200'472	93'377	37'218	738'178

VIII. Autres informations

Engagements conditionnels

	31.12.2024	31.12.2023
Engagements Private Equity	24'705	29'816
Prêts hypothécaires non libérés	26'126	14'394
Reconnaissances de dettes	40'000	40'000
Contrats d'entreprise totale pour une construction immobilière	42'305	24'517

Engagements résultant de contrats de leasing

	Exigibles à moins d'un an	Exigibles à 1-5 ans	Exigibles à plus de 5 ans	Total
Leasing au 31.12.2024	66	120	-	187
Leasing au 31.12.2023	28	240	-	268

Instruments financiers dérivés ouverts à la fin de l'exercice

Devises	Type d'opérations	Valeurs nettes de remplacement en milliers de CHF			
		Actif 31.12.2024	Passif 31.12.2024	Actif 31.12.2023	Passif 31.12.2023
Ventes à terme – EUR	Couverture	-	-2'945	4'683	-
Ventes à terme – USD	Couverture	-	-30'353	26'541	-447
Ventes à terme – AUD	Couverture	-	-	90	-
Ventes à terme – CAD	Couverture	-	-357	218	-
Ventes à terme – DKK	Couverture	-	-149	187	-
Ventes à terme – GBP	Couverture	-	-573	946	-
Ventes à terme – JPY	Couverture	37	-	1'725	-
Ventes à terme – SEK	Couverture	-	-	47	-

Futures	Volume des contrats		Valeurs de remplacement en milliers de CHF		Valeur portée au bilan	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
	Futures SMI	1'619	332	-10	-2	-

Valeurs admises en représentation de la fortune liée pour garantir les engagements vis-à-vis des assurés

	31.12.2024	31.12.2023
Assurances non-vie	3'434'335	3'281'331
Assurances vie	4'466'190	4'441'159

Informations sur les rémunérations, prêts et autres crédits octroyés directement ou indirectement aux membres du Conseil d'administration, de la Direction et du Comité d'investissement ainsi qu'à leurs proches

Ces renseignements figurent dans le rapport sur les rémunérations de Vaudoise Assurances Holding SA en pages 165 à 175.

La Direction bénéficie d'une partie de la rémunération variable qui est basée sur l'évolution du cours de l'action Vaudoise Assurances Holding SA. 20% du montant cible défini dans le LTI (Long Term Incentive plan) est transformé en droits futurs suivant l'évolution de l'action. Le montant est toutefois versé en francs et non par une distribution de titres. La charge comptabilisée pour l'exercice 2024 est de CHF 1'386'907.-. La charge comptabilisée en 2023 était de CHF 1'090'340.-.

Événements postérieurs à la date de clôture des comptes

Aucun événement significatif n'est intervenu entre la date du bilan et celle de l'approbation des comptes consolidés par le Conseil d'administration, soit le 20 mars 2025.



Ernst & Young SA
Avenue de Malley 10
Case postale 611
CH-1001 Lausanne

Téléphone : +41 58 286 51 11
www.ey.com/fr_ch

A l'Assemblée générale de
VAUDOISE ASSURANCES HOLDING SA, Lausanne

Lausanne, le 20 mars 2025

Rapport de l'organe de révision

Rapport sur l'audit des comptes consolidés



Opinion d'audit

Nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de VAUDOISE ASSURANCES HOLDING SA et de ses filiales (le groupe), comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2024, le compte de profits et pertes, les capitaux propres consolidés et le tableau de financement pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'annexe aux comptes consolidés, y compris un résumé des principales méthodes comptables.

Selon notre appréciation, les comptes consolidés (pages 88 à 128) donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière consolidés du groupe au 31 décembre 2024 ainsi que de ses résultats et de ses flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos à cette date conformément aux Swiss GAAP RPC et sont conformes à la loi suisse.



Fondement de l'opinion d'audit

Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes suisses d'audit des états financiers (NA-CH). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces dispositions et de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'organe de révision relatives à l'audit des comptes consolidés » de notre rapport. Nous sommes indépendants du groupe, conformément aux dispositions légales suisses et aux exigences de la profession, et avons satisfait aux autres obligations éthiques professionnelles qui nous incombent dans le respect de ces exigences.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.



Éléments clés de l'audit

Les éléments clés de l'audit sont les éléments qui, selon notre jugement professionnel, sont les plus importants lors de notre audit des comptes consolidés de la période sous revue. Ces éléments ont été traités dans le contexte de notre audit des comptes consolidés pris dans leur ensemble et lors de la formation de notre opinion d'audit sur ceux-ci. Nous n'exprimons pas d'opinion d'audit distincte sur ces éléments. Nous décrivons ci-dessous, pour chaque élément clé, les réponses que nous avons apportées lors de l'audit.



Nous avons respecté les responsabilités décrites dans la section « Responsabilités de l'organe de révision relatives à l'audit des comptes consolidés » du présent rapport, y compris les responsabilités liées aux éléments clés. Notre audit comprend la mise en œuvre de procédures définies en fonction de notre évaluation du risque d'anomalies significatives dans les comptes consolidés. Les résultats de nos procédures d'audit, y compris les procédures réalisées afin de répondre aux éléments décrits ci-dessous, constituent la base pour fonder notre opinion d'audit sur les comptes consolidés.

Évaluation des provisions mathématiques d'assurance vie

Risque	<p>Les provisions mathématiques d'assurance vie sont composées :</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ Des réserves mathématiques tarifaires, qui sont calculées individuellement selon les bases techniques d'origine du contrat (bases biométriques, taux d'intérêt techniques, paramètres de frais). ▶ Des réserves mathématiques forfaitaires qui incluent notamment des renforcements pour garantie de taux, des renforcements pour invalidité future, des renforcements pour frais, des provisions pour les cas d'invalidité et de décès non encore annoncés (IBNR) et des provisions de fluctuation visant à atténuer les fluctuations du résultat sur les risques concernés. <p>Les provisions mathématiques d'assurance vie doivent respecter l'OS-FINMA et la Directive de l'Association Suisse des Actuaires relative à la détermination des provisions techniques requises dans l'assurance sur la vie. Une faible variation de certaines hypothèses incluses dans les bases techniques utilisées peut avoir un impact significatif sur le niveau de provisionnement. De plus, la détermination de ces paramètres requiert un niveau de jugement de la part de la Direction. Pour ces raisons, nous avons considéré l'évaluation des provisions mathématiques d'assurance vie comme un élément clé de notre audit.</p> <p>Les informations concernant les provisions mathématiques d'assurance vie se trouvent aux chiffres V et VII – 19 de l'annexe aux comptes consolidés.</p>
Nos procédures d'audit	<p>Nous avons déployé l'approche d'audit suivante :</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ Nous avons impliqué nos experts actuariels, membres de l'Association Suisse des Actuaires (ASA). ▶ Nous avons examiné la conformité de la méthodologie appliquée par le Groupe avec le plan d'exploitation approuvé par la FINMA. ▶ Nous avons apprécié le dispositif de contrôle et testé l'efficacité des contrôles que nous avons jugés clés pour notre audit. ▶ Nous avons testé la fiabilité des données servant de base aux estimations. ▶ Nous avons revu les procédures d'évaluation des provisions techniques d'assurance vie. ▶ Nous avons effectué un recalcul des réserves de clôture par police à partir des réserves d'ouverture sur l'essentiel du portefeuille. ▶ Nous avons apprécié les hypothèses retenues par la Direction et la sensibilité des modèles à ces hypothèses. ▶ Nous avons identifié et analysé les variations significatives inhabituelles et/ou inattendues. ▶ Nous avons apprécié l'information communiquée en annexe des comptes consolidés. <p>Nos procédures d'audit n'ont donné lieu à aucune réserve concernant l'évaluation des provisions mathématiques d'assurance vie.</p>



Évaluation des provisions pour sinistres d'assurance non-vie

Risque	<p>Les provisions pour sinistres d'assurance non-vie sont calculées en fonction du montant jugé nécessaire pour régler les sinistres. Ces provisions incluent des sinistres déclarés, une estimation statistique des dommages survenus mais non encore déclarés (IBNR) ainsi que la prise en compte des frais de traitement des sinistres concernés.</p> <p>La détermination de ces provisions résulte donc d'une part, de l'application de méthodes statistiques déterministes sur la base de données historiques (provisions analytiques) et d'autre part, de l'utilisation d'hypothèses actuarielles faisant appel au jugement d'experts pour estimer la charge à l'ultime (IBNR). L'évolution des hypothèses et des paramètres retenus sont de nature à affecter de manière sensible la valeur de ces provisions.</p> <p>Dans ce contexte et du fait des incertitudes inhérentes à certains paramètres et hypothèses pris en compte pour procéder aux estimations, nous avons considéré que l'évaluation des provisions pour sinistres d'assurance non-vie constituait un élément clé de l'audit.</p> <p>Les informations sur les provisions pour sinistres d'assurance non-vie se trouvent aux chiffres V et VII - 19 de l'annexe aux comptes consolidés.</p>
---------------	--

Nos procédures d'audit	<p>Nous avons déployé l'approche d'audit suivante :</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ Nous avons impliqué nos experts actuariels, membres de l'Association Suisse des Actuaires (ASA). ▶ Nous avons examiné la conformité de la méthodologie appliquée par le Groupe avec le plan d'exploitation approuvé par la FINMA. ▶ Nous avons apprécié le dispositif de contrôle et testé l'efficacité des contrôles que nous avons jugés clés pour notre audit. ▶ Nous avons testé la fiabilité des données servant de base aux estimations. ▶ Nous avons analysé les évolutions significatives de l'exercice. ▶ Nous avons examiné le dénouement des estimations comptables de l'exercice précédent et apprécié la fiabilité du processus de détermination des provisions pour les branches d'activités où l'estimation des provisions pour sinistres présente un risque plus élevé d'incertitude et de jugement. ▶ Nous avons examiné la pertinence des méthodes et des paramètres actuariels utilisés ainsi que des hypothèses retenues au regard de la réglementation applicable, des pratiques de marché, du contexte économique et financier propre au Groupe Vaudoise. ▶ Nous avons procédé à notre propre calcul des provisions pour certaines branches d'activité et certaines catégories de risques d'assurance et nous avons apprécié l'estimation comptabilisée. ▶ Nous avons apprécié l'information communiquée en annexe des comptes consolidés. ▶ Enfin, nous avons apprécié l'impact de l'inflation dans l'évaluation des provisions pour sinistres d'assurance non-vie. <p>Nos procédures d'audit n'ont donné lieu à aucune réserve concernant l'évaluation des provisions pour sinistres d'assurance non-vie.</p>
-------------------------------	--



Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au conseil d'administration. Les autres informations comprennent les informations présentées dans le rapport de gestion, à l'exception des comptes consolidés, des comptes annuels, des chapitres 5b et 6b dans le rapport de rémunération et de nos rapports correspondants.

Notre opinion d'audit sur les comptes consolidés ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

Dans le cadre de notre audit des comptes consolidés, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier si elles présentent des incohérences significatives par rapport aux comptes consolidés ou aux connaissances que nous avons acquises au cours de notre audit ou si elles semblent par ailleurs comporter des anomalies significatives.

Si, sur la base des travaux que nous avons effectués, nous arrivons à la conclusion que les autres informations présentent une anomalie significative, nous sommes tenus de le déclarer. Nous n'avons aucune remarque à formuler à cet égard.



Responsabilités du conseil d'administration relatives aux comptes consolidés

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement des comptes consolidés, lesquels donnent une image fidèle conformément aux Swiss GAAP RPC et aux dispositions légales. Il est en outre responsable des contrôles internes qu'il juge nécessaires pour permettre l'établissement de comptes consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes consolidés, le conseil d'administration est responsable d'évaluer la capacité du groupe à poursuivre son exploitation. Il a en outre la responsabilité de présenter, le cas échéant, les éléments en rapport avec la capacité du groupe à poursuivre son exploitation et d'établir les comptes consolidés sur la base de la continuité de l'exploitation, sauf si le conseil d'administration a l'intention de liquider le groupe ou de cesser l'activité, ou s'il n'existe aucune autre solution alternative réaliste.



Responsabilités de l'organe de révision relatives à l'audit des comptes consolidés

Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport contenant notre opinion d'audit. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, mais ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi suisse et aux NA-CH permettra de toujours détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, prises individuellement ou collectivement, elles puissent influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Une plus ample description de nos responsabilités relatives à l'audit des comptes consolidés est disponible sur le site Internet d'EXPERTsuisse : <http://expertsuisse.ch/fr-ch/audit-rapport-de-revision>. Cette description fait partie intégrante de notre rapport.



Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires



Conformément à l'art. 728a, al. 1, ch. 3, CO et à la NAS-CH 890, nous attestons qu'il existe un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes consolidés, défini selon les prescriptions du conseil d'administration.

Nous recommandons d'approuver les comptes consolidés qui vous sont soumis.

Ernst & Young SA



Blaise Wägli
(Qualified Signature)

Expert-réviseur agréé
(Réviseur responsable)



Andreas Blumer
(Qualified Signature)

Expert-réviseur agréé

