



Mutuelle Vaudoise 2026

Information aux sociétaires
Assemblée générale

Siège social

Vaudoise Assurances
Place de Milan
Case postale 120
1001 Lausanne
Tél. +41 21 618 80 80
info@vaudoise.ch

Demande d'exemplaires supplémentaires à l'adresse susmentionnée.
Publié intégralement sur le site vaudoise.ch.

Renseignements financiers

Christoph Borgmann
Chief Financial Officer, CFO
investor@vaudoise.ch

Renseignements généraux

Nathalie Follonier-Kehrli
Directrice, secrétaire générale
media@vaudoise.ch

Déclaration concernant des informations portant sur l'avenir

Cet extrait contient des informations portant sur l'avenir et qui impliquent des incertitudes et des risques. Le lecteur doit en être conscient et considérer ces informations uniquement comme des projections pouvant diverger des événements qui se produiront effectivement. Toutes les informations se fondent sur les données dont le Groupe Vaudoise dispose au moment de la rédaction du rapport annuel. Ce dernier est également disponible en allemand. Le texte français fait foi.

Conception visuelle et graphisme

blossom-partenaires.ch, agence de conseil en durabilité et communication responsable

Crédits photographiques

Pages 1, 4: agencemuto.ch pour Richnerstutz
Pages 5, 13, 29: Joana Ferreira (agencemuto.ch)
Page 16: Girsberger

Impression

Cavin-Baudat SA, Grandson | cavin-baudat.ch



myclimate.org/01-26-898391

Imprimé en Suisse sur du papier Lessebo produit conformément à des pratiques de gestion forestière responsables et des processus respectueux de l'environnement. Neutre en CO₂, recyclable, biodégradable et compostable, ce papier est Cradle to Cradle Certified® Gold, une mesure mondialement reconnue de produits durables, conçus pour l'économie circulaire.

Retrouvez
notre rapport
annuel complet



Retrouvez
notre rapport
de durabilité



Table des matières

4 Information aux sociétaires – Assemblée générale de Mutuelle Vaudoise 2026

Message du président et du directeur général
Chiffres clés
Réseau de distribution
Activités d'assurance

13 Extrait du rapport annuel du Groupe Vaudoise Assurances – Comptes consolidés du Groupe au 31 décembre 2025

Résumé du bilan consolidé
Résumé du compte de profits et pertes consolidé

16 Comptes annuels de Mutuelle Vaudoise conformément au Code des obligations

Commentaires sur l'exercice
Bilan avant répartition de l'excédent d'actif
Compte de résultat
Tableau de flux de trésorerie
Annexe aux comptes annuels
Proposition de répartition de l'excédent d'actif
Rapport annuel
Rapport de l'organe de révision

29 Comptes annuels de Mutuelle Vaudoise en respectant les normes Swiss GAAP RPC fondamentales

Bilan avant répartition de l'excédent Swiss GAAP RPC
Compte de résultat Swiss GAAP RPC
Tableau de flux de trésorerie Swiss GAAP RPC
Tableau de variation des fonds propres
Annexe aux comptes annuels Swiss GAAP RPC
Rapport de l'organe de révision

Information aux sociétaires – Assemblée générale de Mutuelle Vaudoise 2026



Message du président et du directeur général



« Notre modèle coopératif demeure, plus que jamais, notre plus grande force. Il repose sur une conviction à la fois simple et exigeante : l'assurance doit être pleinement au service des personnes et des communautés qu'elle protège. »

**Madame, Monsieur,
Chères et chers sociétaires,**

Le Groupe Vaudoise réalise un exercice 2025 historique avec un bénéfice consolidé de CHF 156,3 millions. Les résultats réalisés témoignent d'une performance de tout premier plan. Dans le secteur non-vie, nous avons enregistré une forte hausse du volume de primes de 7,5%. Dans les affaires vie, les primes ont diminué de 3,4%. Avec une augmentation du volume global des primes, nous avons maintenu notre croissance et développé nos parts de marché pour relever les défis futurs. Conformément à notre politique, nous redistribuerons CHF 40 millions à nos assurées et assurés sous la forme d'un rabais de primes pour les assurances Véhicules à moteur.

L'année 2025 restera comme une étape marquante pour la Vaudoise Assurances. Dans un environnement caractérisé par des incertitudes économiques, des tensions géopolitiques et des événements climatiques toujours plus fréquents, nous avons poursuivi notre mission avec détermination: Protéger, soutenir, entreprendre – ensemble tout devient possible.

« Avec une augmentation du volume global des primes, nous avons maintenu notre croissance et développé nos parts de marché pour relever les défis futurs. »

Notre modèle coopératif demeure, plus que jamais, notre plus grande force. Il repose sur une conviction à la fois simple et exigeante: l'assurance doit être pleinement au service des personnes et des communautés qu'elle protège.

En 2025, nous avons maintenu une trajectoire de croissance qualitative et maîtrisée. Notre résultat reflète une gestion prudente des risques, une discipline financière rigoureuse et des placements diversifiés. La solidité de nos fonds propres nous permet d'aborder l'avenir avec sérénité et d'assumer pleinement notre rôle d'assureur fiable pour les générations présentes et futures.

L'année écoulée a également été marquée par des faits qui ont rappelé avec force l'importance de notre mission. Les drames vécus à Blatten et à Crans-Montana ont mis en évidence la vulnérabilité face aux risques naturels, aux incendies et l'impact concret de ces événements sur les personnes, les entreprises et les collectivités locales. Être aux côtés de nos assurées et assurés dans ces moments difficiles demeure l'expression la plus concrète de notre engagement.

Parallèlement, nous avons poursuivi la transformation digitale de notre organisation. La numérisation de nos processus simplifie les démarches administratives, accélère le traitement des sinistres et améliore la transparence de nos prestations. Toutefois, nous restons convaincus que la technologie ne remplace pas la relation humaine: elle la complète. Nos équipes continuent d'offrir un accompagnement personnalisé, fondé sur l'écoute et l'expertise.

L'innovation de nos produits a également occupé une place centrale cette année. Nous avons enrichi nos offres en assurance grâce à notre produit Assistance et Voyage, une solution adaptée aux besoins évolutifs de nos assurées et assurés. Notre objectif est clair: proposer des couvertures qui répondent concrètement aux réalités de la vie quotidienne en Suisse.

La Vaudoise a poursuivi en 2025 son développement avec responsabilité et vision sur le long terme. La poursuite du plan de transition climatique, la mise en œuvre du plan de mobilité durable et la validation de la stratégie de diversité, d'équité et d'inclusion témoignent de notre engagement concret sur les plans environnemental et social, tandis que l'intégration progressive des critères ESG dans nos réflexions sur les produits s'inscrit dans une logique d'amélioration continue.

Les résultats obtenus sont le fruit de l'engagement et du professionnalisme de nos collaboratrices et collaborateurs, que nous remercions chaleureusement. Leur expertise et leur sens des responsabilités constituent le fondement de notre succès. Nous adressons également nos sincères remerciements à nos sociétaires pour leur confiance et leur fidélité. Ensemble, nous continuerons à construire une assurance fidèle à nos valeurs: Proches, Fiables, Humains et Proactifs, qui nous rassemblent.

Par le présent extrait, nous sommes heureux de vous informer de nos activités et de nos résultats pour l'année 2025.



Philippe Hebeisen
Président du Conseil d'administration



Jean-Daniel Laffely
Directeur général, CEO

Chiffres clés



Chiffre d'affaires

1'518,8

millions



Bénéfice net

156,3

millions (+16,7% retraité)



Fonds propres
consolidés

2'655,5

millions (+5,8% retraité)



Collaboratrices
et collaborateurs

2'013 ^{EPT}

y compris Berninvest AG,
Pittet Associés SA, Epona,
Société d'assurance générale
des animaux SA, Prevanto AG et
Ecofin Investment Consulting AG



Ratio combiné
non-vie

96,4%

(-1,5 point de pourcentage retraité)



Redistribution des excédents
non-vie 2026-2027

40

millions

En millions de CHF	2025	2024 retraité*	Variation
Groupe			
Chiffre d'affaires	1'518,8	1'436,4	5,7%
Bénéfice net	156,3	133,9	16,7%
Provisions techniques (brut)	4'958,8	5'028,8	-1,4%
Fonds propres consolidés	2'655,5	2'510,3	5,8%
Placements de capitaux	7'621,1	7'690,0	-0,9%
Résultat de placements pour propre compte	199,7	180,3	10,8%
Rendement des placements comptables	2,8%	2,5%	0,3 pp
Rendement des placements en valeur de marché	2,9%	6,3%	-3,4 pp

Non-vie			
Primes brutes émises	1'242,6	1'156,0	7,5%
Résultat technique d'assurances (hors participations aux excédents)	43,6	23,2	87,5%
Résultat de placements pour propre compte	124,4	103,2	20,5%
Bénéfice net	126,2	89,9	40,4%
Ratio de sinistres	69,7%	70,3%	-0,6 pp
Ratio de frais	26,7%	27,6%	-0,9 pp
Ratio combiné	96,4%	97,9%	-1,5 pp

Vie			
Primes brutes émises pour propre compte	156,3	166,6	-6,2%
Primes brutes émises pour risque de tiers	76,3	74,1	3,0%
Résultat de placement (y compris risque tiers)	105,5	107,0	-1,4%
Bénéfice net	21,9	30,0	-26,8%

Autres activités			
Chiffre d'affaires	43,7	39,7	10,0%
Bénéfice net	8,2	14,1	-41,9%

Information sur les actions nominative B			
Nombre d'actions émises	1'000'000	1'000'000	-
Nombre de propres actions	84'850	104'850	-20'000
Prix de clôture	CHF 728,0	CHF 494,0	47,4%
Bénéfice par action nominative B	CHF 53,7	CHF 46,2	16,2%
Dividende proposé par action nominative B	CHF 27,0	CHF 24,0	12,5%
Rendement des actions nominatives B	3,7%	4,9%	-1,2 pp

* Les chiffres de l'année précédente ont été retraités pour permettre la comparaison (voir le rapport annuel 2025, page 97).

Point de pourcentage (pp)

Proches de vous, partout en Suisse

Nos équipes accompagnent nos assurées et assurés dans chaque région du pays

Agences générales

Agence de Direction

Argovie

Bâle

Berne

Bienne – Soleure

Chablais

Fribourg

Genève

Haut-Valais

Jura

La Broye

Lausanne

Morges

Neuchâtel

Nord vaudois

Oberland bernois

Ouest lausannois/Gros-de-Vaud

Rapperswil

Riviera

Sud-Est de la Suisse

Suisse centrale

Suisse orientale

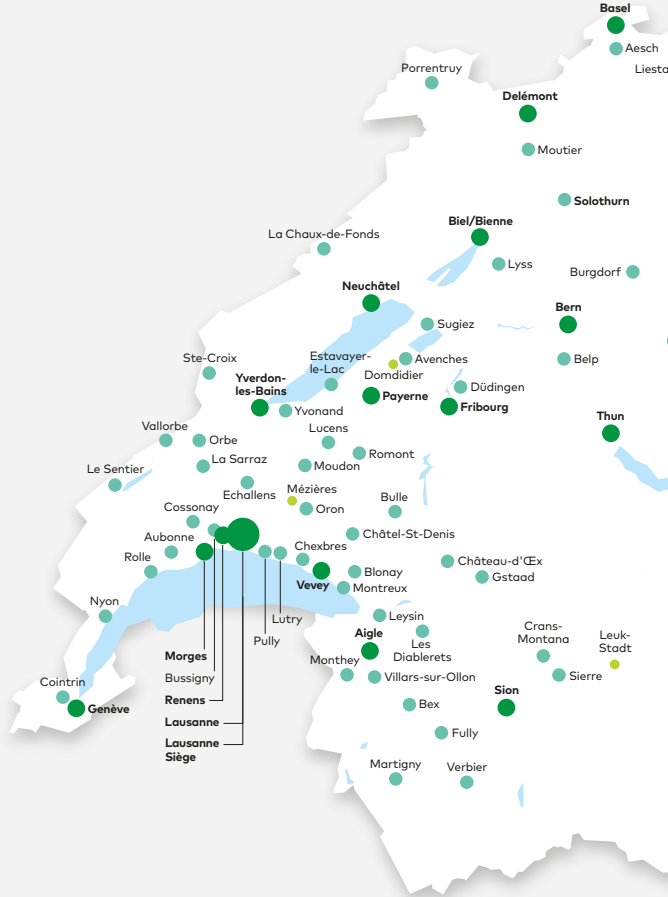
Tessin

Valais romand

Winterthour

Zurich

- Siège
- Agences générales
- Agences
- Bureaux



118

agences
au total

26

agences
générales

3

services de courtiers
de Direction

Commentaires sur l'exercice 2025

La Vaudoise poursuit une croissance dynamique et rentable

Résultat annuel

Le résultat annuel du Groupe Vaudoise se situe à un niveau historique de CHF 156,3 millions. Il est en évolution de 16,7% par rapport au résultat de l'année 2024 retraité. Le domaine d'activité non-vie contribue à ce résultat à hauteur de CHF 126,2 millions (CHF 89,9 millions en 2024 retraité) et le domaine d'activité vie pour CHF 21,9 millions (CHF 30,0 millions en 2024 retraité). Le domaine des autres activités, hors assurances, y contribue pour CHF 8,2 millions contre CHF 14,1 millions en 2024.

Fonds propres et bilan

Les fonds propres du Groupe atteignent également un niveau record en dépassant, pour la première fois, la barre des CHF 2,6 milliards, en croissance de 5,8% par rapport aux fonds propres de l'année dernière retraités. L'augmentation des fonds propres est favorisée par le résultat de l'année, l'évolution positive de la réserve de réévaluation (CHF 46,5 millions) ainsi que par la vente de propres parts de capital (CHF 9,5 millions). L'utilisation du bénéfice (CHF 39 millions d'attribution au fonds de participations futures aux excédents et CHF 27,8 millions de dividendes aux actionnaires) ainsi que la compensation du Goodwill par les fonds propres impactent négativement cette position. La somme du bilan passe de CHF 8,9 milliards en 2024 à CHF 9,1 milliards en 2025. Les placements de capitaux se montent à CHF 7,6 milliards et représentent 84% des actifs du Groupe.

Chiffre d'affaires

Comme les dernières années, le chiffre d'affaires du Groupe continue d'évoluer. Au 31 décembre 2025, il se situe à CHF 1,5 milliard, en évolution de 5,7%. Cette évolution est fortement soutenue par le domaine non-vie ainsi que les autres activités.

Résultat des placements

Avec des revenus bruts en augmentation, le rendement des placements au 31 décembre 2025 est de 2,8% par rapport à 2,5% une année auparavant. En valeur de marché, le rendement des placements est de 2,9% (6,3% au 31 décembre 2024).

Assurances non-vie

L'évolution des primes de 7,5% en 2025, au-dessus du marché, provient aussi bien des primes P&C qu'Assurances de personnes non-vie. La charge de sinistres, moins affectée par les dommages naturels en 2025, s'améliore à 69,7%. Le résultat technique est en augmentation à CHF 19 millions et le ratio combiné se situe à 96,4% (97,9% en 2024 retraité). Le résultat financier contribue fortement à la bonne tenue du résultat non-vie, passant de CHF 103,2 millions à CHF 124,4 millions.

Assurances vie

Les affaires à primes périodiques sont en baisse de 2,1% alors que les primes uniques diminuent de 7,2%. Dans l'ensemble, le volume de primes évolue de -3,4% par rapport à l'année précédente. Le résultat financier pour propre compte, quant à lui, se situe à 76,9 millions contre CHF 74,4 millions en 2024.

Autres activités

Le résultat des autres activités se situe à CHF 8,2 millions contre CHF 14,1 millions en 2024. Les produits de prestations de services continuent leur évolution et progressent de 10,0% en 2025.

Extrait du rapport annuel
du Groupe Vaudoise Assurances –
Comptes consolidés du Groupe
au 31 décembre 2025



Résumé du bilan consolidé

(en milliers de CHF)

Actif	31.12.2025	31.12.2024 retraité
Placements de capitaux	7'621'100	7'689'972
Placements de capitaux pour le compte et aux risques de tiers	542'319	467'501
Actifs provenant de la réserve de cotisations de l'employeur	96'567	96'567
Immobilisations incorporelles	63'201	45'083
Immobilisations corporelles	126'657	99'470
Part des réassureurs aux provisions techniques	66'257	70'142
Créances	100'650	105'933
Liquidités	391'643	271'054
Actifs de régularisation	56'529	49'378
Total de l'actif	9'064'923	8'895'100

Passif	31.12.2025	31.12.2024 retraité
Provisions techniques (brut)	4'958'842	5'028'770
Provisions techniques pour le compte et aux risques de tiers	503'846	439'824
Provisions (financières) non techniques	172'202	156'385
Fonds pour participations futures aux excédents	34'940	35'116
Engagements financiers	160'892	194'488
Autres engagements	530'358	488'918
Passifs de régularisation	48'377	41'328
Fonds propres	2'655'464	2'510'271
Total du passif	9'064'923	8'895'100

Résumé du compte de profits et pertes consolidé

(en milliers de CHF)

	2025	2024 retraité
Primes acquises pour propre compte	1'347'594	1'276'271
Charges techniques hors frais pour propre compte	-988'168	-935'846
Frais d'acquisition et d'administration des contrats d'assurance	-363'161	-349'842
Participations aux excédents attribués	-29'988	-27'235
Résultat de placements pour propre compte	199'673	180'268
Résultat des opérations d'assurance et de placements pour le compte et aux risques de tiers	4'021	3'114
Produits de prestations de services	43'673	39'700
Frais d'administration des autres activités	-41'493	-37'018
Résultat d'exploitation	172'151	149'412
Résultat hors exploitation	5'018	1'530
Résultat exceptionnel	88	34
Résultat avant impôts sur les bénéfices	177'257	150'977
Impôts sur les bénéfices	-21'001	-17'094
Bénéfice après impôts	156'256	133'883

Comptes annuels de Mutuelle Vaudoise conformément au Code des obligations



Commentaires sur l'exercice 2025

Mutuelle Vaudoise est une société coopérative avec capital social fondée en 1895 à Lausanne. Elle a cessé d'exercer les activités propres à une société d'assurances en 1989, année de création de Vaudoise Assurances Holding SA. Son activité consiste à gérer des participations mobilières et à contrôler Vaudoise Assurances Holding SA dont elle est l'actionnaire majoritaire.

Les sociétaires bénéficient d'une rémunération intéressante sur leurs parts sociales. Ils peuvent participer personnellement à l'Assemblée générale et prendre ainsi part aux décisions concernant les sociétés du Groupe Vaudoise Assurances. Peuvent être sociétaires les personnes physiques ou morales domiciliées en Suisse ou au Liechtenstein, titulaires d'un ou de plusieurs contrats d'assurances auprès de Vaudoise Générale ou de Vaudoise Vie et qui souscrivent une part sociale au moins (valeur nominale CHF 100.–).

Les états financiers 2025 sont présentés en respect des exigences du Code des obligations. Ce référentiel implique la mention d'informations complémentaires en annexe, lesquelles comprennent des commentaires relatifs aux éléments principaux de l'exercice.

L'article 962 du Code des obligations impose à Mutuelle Vaudoise de dresser des états financiers selon une norme reconnue. En respect de cette législation, la société a également établi des comptes annuels 2025 selon les normes Swiss GAAP RPC fondamentales qui vous sont présentés en page 29 et suivantes.

Le Conseil d'administration proposera de répartir l'excédent de l'exercice à raison de CHF 6.– par part sociale comme l'année dernière.

À fin 2025, Mutuelle Vaudoise présente un excédent d'actif de CHF 573'725.– contre CHF 1'101'991.– pour l'exercice précédent. Quant à son capital social, en légère baisse, il est de CHF 7'748'300.– (CHF 7'936'000.– à fin 2024).

Bilan avant répartition de l'excédent d'actif

(en milliers de CHF)

Actif	Notes*	31.12.2025	31.12.2024
Actif circulant			
Trésorerie	3.1	1'510	5'217
Autres créances à court terme	3.2		
Envers des sociétés dans lesquelles l'entreprise détient une participation directe		95	110
Autres		615	210
		711	320
Total actif circulant		2'221	5'537
Actif immobilisé			
Immobilisations financières	2.1		
Envers des sociétés dans lesquelles l'entreprise détient une participation directe		29'000	37'000
		29'000	37'000
Participations	3.3	64'134	52'849
Total actif immobilisé		93'134	89'849
Total actif		95'355	95'386
Passif			
		31.12.2025	31.12.2024
Capitaux étrangers à court terme			
Autres dettes à court terme	3.4		
Envers des sociétés dans lesquelles l'entreprise détient une participation indirecte		2'557	2'557
Autres		346	291
		2'903	2'848
Passifs de régularisation	3.5	180	172
Total capitaux étrangers à court terme		3'083	3'020
Capitaux propres	3.6		
Capital social		7'748	7'936
Réserves légales issues de l'excédent			
– Réserves générales issues de l'excédent		12'000	12'000
Réserves facultatives issues de l'excédent			
– Réserves libres et statutaires issues de l'excédent		71'800	71'300
Excédent d'actif au bilan			
– Solde reporté de l'exercice précédent		150	28
– Excédent de l'exercice		574	1'102
Total capitaux propres		92'272	92'366
Total passif		95'355	95'386

* Voir page 21 et suivantes

Compte de résultat

(en milliers de CHF)

	Notes*	2025	2024
Produits des participations	3.7	4'623	3'589
Autres produits financiers	3.8	441	451
Total produits d'exploitation		5'064	4'040
Charges financières	3.9	-7	-4
Autres charges d'exploitation	3.10	-4'417	-2'866
Résultat d'exploitation avant impôts, amortissements et corrections de valeur		640	1'170
Excédent avant impôts		640	1'170
Impôts directs		-66	-68
Excédent de l'exercice		574	1'102

* Voir page 21 et suivantes

Tableau de flux de trésorerie

(en milliers de CHF)

	2025	2024
Excédent de l'exercice	574	1'102
Augmentation (-) / diminution (+) des autres créances à court terme	-391	147
Augmentation (+) / diminution (-) des autres dettes à court terme	-82	86
Augmentation (+) / diminution (-) des passifs de régularisation	8	26
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	-464	258
Cessions d'immobilisations financières	8'000	-
Investissement dans des immobilisations financières	-11'286	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-3'286	-
Paiements provenant de l'augmentation de capital	154	103
Versements pour réduction du capital avec libération de fonds	-202	-265
Distribution aux sociétaires	-482	-499
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	-530	-660
Augmentation (+) / diminution (-) nette des liquidités	-3'707	700
Total des liquidités de l'année précédente	5'217	4'517
Variation des liquidités de l'année	-3'707	700
Total des liquidités de l'année	1'510	5'217

Annexe aux comptes annuels

(en milliers de CHF)

1. Informations sur les principes mis en application dans les comptes annuels

Les présents comptes annuels de Mutuelle Vaudoise, Société Coopérative, à Lausanne, ont été établis conformément au Code des obligations, particulièrement selon les articles de la comptabilité commerciale et de la présentation des comptes (art. 957 à 963b).

Selon l'art. 963a CO, Mutuelle Vaudoise transfère l'obligation d'établir des comptes consolidés à Vaudoise Assurances Holding SA.

Tous les chiffres mentionnés dans les états financiers sont arrondis individuellement.

2. Principes d'évaluation

2.1 Immobilisations financières

Les immobilisations financières, qui comprennent les prêts à long terme, sont évaluées à leur valeur nominale en compte.

Les participations sont évaluées au maximum à leur coût d'acquisition, sous déduction des corrections de valeur nécessaires.

2.2 Autres postes de l'actif et du passif

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

3. Informations sur les postes du bilan et du compte de résultat

3.1 Trésorerie

Il s'agit d'avoirs bancaires.

3.2 Autres créances à court terme

Les créances envers des sociétés dans lesquelles l'entreprise détient une participation directe comprennent les prêts à court terme et les comptes courants intercompagnies. Les autres créances comprennent des excédents d'impôts courants, des montants d'impôts anticipés et de TVA à récupérer.

3.3 Participations

	Siège	Capital-actions		Part du capital en%		Part des droits de vote en%	
		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Directes							
Vaudoise Assurances Holding SA*	Lausanne	75'000	75'000	68,2	67,6	91,3	91,2
Indirectes (détenues via Vaudoise Assurances Holding SA)							
Vaudoise Générale, Compagnie d'Assurances SA	Lausanne	60'000	60'000	68,2	67,6	91,3	91,2
Vaudoise Vie, Compagnie d'Assurances SA	Lausanne	100'000	100'000	68,2	67,6	91,3	91,2
Epona, Société d'assurance générale des animaux SA	Lausanne	3'861	3'861	68,2	67,6	91,3	91,2
Pittet Associés SA	Lausanne	100	100	68,2	67,6	91,3	91,2
Vaudoise Services SA	Lausanne	2'250	2'250	68,2	67,6	91,3	91,2
Vaudoise Asset Management SA	Lausanne	100	100	68,2	67,6	91,3	91,2
Berninvest AG	Berne	1'000	1'000	68,2	67,6	91,3	91,2
Vaudoise Investment Solutions SA	Berne	100	100	68,2	67,6	91,3	91,2
FimPlus SA	Lausanne	100	100	68,2	67,6	91,3	91,2
FimPlus Management SA**	Lausanne	-	100	-	67,6	-	91,2
neocredit.ch AG	Berne	100	5'000	68,2	67,6	91,3	91,2
Popety SA	Plan-les-Ouates	205	205	20,8	20,6	27,8	27,8
Europ Assistance (Suisse) Holding SA	Nyon	1'400	1'400	17,1	16,9	22,8	22,8
Orion Assurance de Protection Juridique SA	Bâle	3'000	3'000	15,0	14,9	20,1	20,1
Credit Exchange SA	Zurich	169	169	14,2	14,0	19,0	18,9
Procimmo Group SA	Zoug	2'988	2'988	13,6	13,5	18,2	18,2
NewCo Switzerland SA	Lausanne	125	125	13,6	13,5	18,3	18,2
Prevanto AG	Zurich	100	100	68,2	67,6	91,3	91,2
Prevanto Holding AG	Zurich	100	100	68,2	67,6	91,3	91,2
EICTBS Holding AG, dès le 1 ^{er} juillet 2025	Zurich	100	-	68,2	-	91,3	-
Ecofin Investment Consulting AG, dès le 1 ^{er} juillet 2025	Zurich	100	-	68,2	-	91,3	-

* Mutuelle Vaudoise a acquis durant l'année 2025, 20'000 actions nominatives B de Vaudoise Assurances Holding SA détenues en propres actions.

** Fusionnée avec Vaudoise Asset Management SA en 2025.

3.4 Autres dettes à court terme

Il s'agit principalement du compte courant en faveur de Vaudoise Générale, Compagnie d'Assurances SA, pour CHF 2'556'869.- (CHF 2'557'319.- en 2024), de parts sociales à rembourser pour CHF 315'900.- (CHF 270'100.- en 2024) ainsi que des impôts à régler.

3.5 Passifs de régularisation

Ils sont constitués de passifs transitoires couvrant divers frais généraux à payer, dont les frais relatifs à la prochaine Assemblée générale.

3.6 Capitaux propres

Le total des capitaux propres, y compris l'excédent au bilan, atteint CHF 92'271'633.-, en diminution de 0,1% par rapport à l'exercice précédent.

3.7 Produits des participations

À la suite de la décision prise en Assemblée générale ordinaire le 13 mai 2025, Vaudoise Assurances Holding SA a versé des dividendes sur les actions nominatives A de CHF 0.35 (0.30 en 2024) et sur les actions nominatives B de CHF 24.-, en augmentation de CHF 2.-, représentant un produit de CHF 4'622'720.- contre CHF 3'589'160.- une année auparavant.

3.8 Autres produits financiers

Ils sont principalement constitués d'intérêts sur les prêts consentis à Vaudoise Assurances Holding SA.

3.9 Charges financières

Elles sont composées d'intérêts et de frais bancaires.

3.10 Autres charges d'exploitation

Il s'agit des frais liés à la gestion de la société, à la tenue du registre des sociétaires ainsi qu'à des frais liés au soutien à la culture et au sport s'inscrivant dans l'esprit mutualiste.

4. Informations complémentaires

4.1 Nombre de collaboratrices et collaborateurs

Étant donné son appartenance au Groupe Vaudoise et de par son activité, Mutuelle Vaudoise n'a aucun employé.

4.2 Sûreté envers le groupe TVA

En raison de son intégration dans le groupe TVA Vaudoise Générale, la société est solidairement responsable des éventuelles dettes de TVA présentes et futures du Groupe.

4.3 Honoraires de l'organe de révision

Les honoraires concernent des prestations en matière de révision pour CHF 19'845.-, tout comme en 2024.

L'organe de révision n'a pas fourni d'autre prestation durant les deux exercices en question.

4.4 Événements importants survenus après la date du bilan

Aucun événement significatif n'est intervenu entre la date du bilan et celle de l'approbation des comptes par le Conseil d'administration, soit le 19 mars 2026.

Proposition de répartition de l'excédent d'actif

(en milliers de CHF)

	31.12.2025	31.12.2024
Excédent de l'exercice	574	1'102
Solde reporté de l'exercice précédent	150	28
Solde disponible	724	1'130
Proposition du Conseil d'administration		
Montant mis en réserve pour la participation des sociétaires à l'excédent de l'exercice ¹⁾	480	480
Attribution aux réserves libres et statutaires	100	500
Solde à reporter	144	150
Total	724	1'130

¹⁾ Ce montant est basé sur la proposition du Conseil d'administration d'une répartition de l'excédent d'exercice à raison de CHF 6.- par part sociale.

Étant donné que les réserves légales issues de l'excédent et du capital ont atteint 50 % du capital social, il a été renoncé à d'autres dotations.

Rapport annuel 2025

Marche des affaires

Les produits des dividendes se montent à CHF 4,6 millions contre CHF 3,6 millions en 2024. Les autres charges d'exploitation ont augmenté, passant de CHF 2,9 millions en 2024 à CHF 4,4 millions en 2025, soit une augmentation de 54,1%. Cette augmentation est principalement due à des frais liés au soutien à la culture et au sport s'inscrivant dans l'esprit mutualiste.

L'excédent avant impôts est en diminution de 45,3% à CHF 0,6 million contre 1,2 million en 2024.

Moyenne annuelle des emplois à plein-temps

Étant donné son appartenance au Groupe Vaudoise et par son activité, Mutuelle Vaudoise n'a aucun employé.

Évaluation des risques

Un rapport détaillé sur les risques principaux de l'entreprise et sur leur évolution a été établi à l'intention de la Direction et du Conseil d'administration. Il a été approuvé en date du 16 décembre 2025. Ces instances sont aussi informées dès l'identification d'un nouveau risque majeur pouvant affecter le patrimoine du Groupe.

Un cadre approprié de gestion des risques est en place dans le Groupe Vaudoise Assurances et un soutien est apporté aux départements dans l'identification et l'évaluation des risques majeurs. Ces derniers se répartissent dans les catégories suivantes: risques d'assurances, risques financiers, risques opérationnels, risques stratégiques et globaux.

Le contrôle de la cohérence entre les limites d'acceptation des risques d'assurances et financiers et la propension aux risques du Groupe Vaudoise Assurances est ainsi assuré. Cela permet d'optimiser le couple rendement / risque et par là même l'assise financière de la société.

État des commandes et des mandats

Étant donné son activité, Mutuelle Vaudoise n'a pas d'état de commande ou de mandat.

Activités de recherche et de développement

L'activité de Mutuelle Vaudoise consiste à gérer des participations mobilières et immobilières et à contrôler Vaudoise Assurances Holding SA. Elle n'a pas d'activité en relation avec la recherche et le développement.

Événements exceptionnels

Aucun événement exceptionnel ne s'est produit durant l'exercice sous revue.

Perspectives de l'entreprise

Les perspectives de la société sont dépendantes de l'activité des participations qu'elle détient. Malgré une situation conjoncturelle incertaine, les perspectives demeurent pour l'heure positives.

Rapport de l'organe de révision

Rapport sur l'audit des comptes annuels



Opinion d'audit

Nous avons effectué l'audit des comptes annuels de MUTUELLE VAUDOISE, Société Coopérative (la société), comprenant le bilan au 31 décembre 2025, et le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'annexe, y compris un résumé des principales méthodes comptables.

Selon notre appréciation, les comptes annuels (pages 18 à 23) sont conformes à la loi suisse et aux statuts.



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 annuels » de notre rapport. Nous sommes indépendants de la société, conformément aux dispositions légales suisses et aux exigences de la profession. Nous avons aussi 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.



Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe à l'administration. Les autres informations comprennent les informations présentées dans le rapport de gestion, à l'exception des comptes annuels selon le Code des obligations, des comptes annuels selon les Swiss GAAP RPC et de nos rapports correspondants.

Notre opinion d'audit sur les comptes annuels 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, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier si elles présentent des incohérences significatives par rapport aux comptes annuels 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 de l'administration relatives aux comptes annuels

L'administration est responsable de l'établissement des comptes annuels conformément aux dispositions légales et aux statuts. Elle est en outre responsable des contrôles internes qu'elle juge nécessaires pour permettre l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

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



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

Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels 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 annuels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Une plus ample description de nos responsabilités relatives à l'audit des comptes annuels est disponible sur le site Internet d'EXPERTsuisse: <https://www.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. 906, al. 1, CO en liaison avec 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 annuels, défini selon les prescriptions de l'administration.

Sur la base de notre audit réalisé en vertu de l'art. 906, al. 1, CO en liaison avec l'art. 728a, al. 1, ch. 2, CO, nous confirmons que la proposition de l'administration est conforme à la loi suisse et aux statuts, et recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

Ernst & Young SA



Blaise Wägli
(Qualified Signature)

Expert-réviseur agréé
(Réviseur responsable)



Benoît Le Franc
(Qualified Signature)

Expert-réviseur agréé

Comptes annuels de Mutuelle Vaudoise
en respectant les normes
Swiss GAAP RPC fondamentales



Bilan avant répartition de l'excédent

Swiss GAAP RPC

(en milliers de CHF)

Actif	Notes*	31.12.2025	31.12.2024
Actif circulant			
Liquidités	3.1	1'510	5'217
Autres créances à court terme	3.2		
Envers des entités apparentées		95	110
Autres		615	210
		711	320
Total de l'actif circulant		2'221	5'537
Actif immobilisé			
Immobilisations financières	2.1		
Participations	3.3	64'134	52'849
Envers des entités apparentées		29'000	37'000
Total de l'actif immobilisé		93'134	89'849
Total actif		95'355	95'386
<hr/>			
Passif		31.12.2025	31.12.2024
Engagements à court terme			
Autres dettes à court terme	3.4		
Envers des entités apparentées		2'557	2'557
Autres		346	291
		2'903	2'848
Comptes de régularisation passifs	3.5	180	172
Total engagements à court terme		3'083	3'020
Fonds propres	3.6		
Capital social		7'748	7'936
Réserves provenant de l'excédent			
– Réserves générales issues de l'excédent		12'000	12'000
– Réserves libres et statutaires issues de l'excédent		71'800	71'300
Excédent au bilan			
– Report		150	28
– Excédent de l'exercice		574	1'102
Total fonds propres		92'272	92'366
Total passif		95'355	95'386

* Voir page 34 et suivantes

Compte de résultat Swiss GAAP RPC

(en milliers de CHF)

	Notes*	2025	2024
Produits des participations	3.7	4'623	3'589
Revenus d'autres placements financiers	3.8	441	451
Total revenus d'exploitation		5'064	4'040
Frais d'administration	3.9	-4'417	-2'866
Frais financiers	3.10	-7	-4
Total charges d'exploitation		-4'424	-2'870
Résultat ordinaire		640	1'170
Résultat avant impôts		640	1'170
Impôts		-66	-68
Excédent de l'exercice		574	1'102

* Voir page 34 et suivantes

Tableau de flux de trésorerie

Swiss GAAP RPC

(en milliers de CHF)

	2025	2024
Excédent de l'exercice	574	1'102
Augmentation (-) / diminution (+) des autres créances à court terme	-391	147
Augmentation (+) / diminution (-) des autres dettes à court terme	-82	86
Augmentation (+) / diminution (-) des passifs de régularisation	8	26
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	-464	259
Cessions d'immobilisations financières	8'000	-
Investissement dans des immobilisations financières	-11'286	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-3'286	-
Paiements provenant de l'augmentation de capital	154	103
Versements pour réduction du capital avec libération de fonds	-202	-265
Distribution aux sociétaires	-482	-499
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	-530	-660
Augmentation (+) / diminution (-) nette des liquidités	-3'707	700
Total des liquidités de l'année précédente	5'217	4'517
Variation des liquidités de l'année	-3'707	700
Total des liquidités de l'année	1'510	5'217

Tableau de variation des fonds propres

(en milliers de CHF)

	Capital social	Réserves générales issues de l'excédent	Réserves facultatives issues de l'excédent	Réserves libres et statutaires issues de l'excédent	Excédent accumulé	Total des fonds propres
État au 31.12.2023	8'138	12'000	20'500	50'000	1'318	91'956
Augmentation/ diminution du capital social	-202					-202
Attribution à la réserve pour participations des sociétaires à l'excédent					-490	-490
Attribution aux réserves facultatives issues de l'excédent						0
Attribution aux réserves libres et statutaires issues de l'excédent				800	-800	0
Excédent de l'exercice					1'102	1'102
État au 31.12.2024	7'936	12'000	20'500	50'800	1'130	92'366
Augmentation/ diminution du capital social	-188					-188
Attribution à la réserve pour participations des sociétaires à l'excédent					-480	-480
Attribution aux réserves facultatives issues de l'excédent						0
Attribution aux réserves libres et statutaires issues de l'excédent				500	-500	0
Excédent de l'exercice					574	574
État au 31.12.2025	7'748	12'000	20'500	51'300	724	92'272

Annexe aux comptes annuels

Swiss GAAP RPC

(en milliers de CHF)

1. Informations sur les principes mis en application dans les comptes annuels

Les présents comptes annuels de Mutuelle Vaudoise, Société Coopérative, à Lausanne, ont été établis selon la norme Swiss GAAP RPC, conformément à l'art. 962 al.1 du Code des obligations. Pour ce faire, les RPC fondamentales ont été appliquées.

Selon l'art. 963a CO, Mutuelle Vaudoise transfère l'obligation d'établir des comptes consolidés à Vaudoise Assurances Holding SA.

Tous les chiffres mentionnés dans les états financiers sont arrondis individuellement.

2. Principes d'évaluation

2.1 Immobilisations financières

Les immobilisations financières, qui comprennent les prêts à long terme, sont évaluées à leur valeur nominale en compte.

Les participations sont évaluées au maximum à leur coût d'acquisition, sous déduction des corrections de valeur nécessaires.

2.2 Autres postes de l'actif et du passif

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

3. Informations sur les postes du bilan et du compte de résultat

3.1 Liquidités

Il s'agit d'avoirs bancaires.

3.2 Autres créances à court terme

Les créances envers des sociétés dans lesquelles l'entreprise détient une participation directe comprennent les prêts à court terme et les comptes courants intercompagnies. Les autres créances comprennent des excédents d'impôts courants, des montants d'impôts anticipés et de TVA à récupérer.

3.3 Participations

	Siège	Capital-actions		Part du capital en %		Part des droits de vote en %	
		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Directes							
Vaudoise Assurances Holding SA*	Lausanne	75'000	75'000	68,2	67,6	91,3	91,2
Indirectes (détenues via Vaudoise Assurances Holding SA)							
Vaudoise Générale, Compagnie d'Assurances SA	Lausanne	60'000	60'000	68,2	67,6	91,3	91,2
Vaudoise Vie, Compagnie d'Assurances SA	Lausanne	100'000	100'000	68,2	67,6	91,3	91,2
Epona, Société d'assurance générale des animaux SA	Lausanne	3'861	3'861	68,2	67,6	91,3	91,2
Pittet Associés SA	Lausanne	100	100	68,2	67,6	91,3	91,2
Vaudoise Services SA	Lausanne	2'250	2'250	68,2	67,6	91,3	91,2
Vaudoise Asset Management SA	Lausanne	100	100	68,2	67,6	91,3	91,2
Berninvest AG	Berne	1'000	1'000	68,2	67,6	91,3	91,2
Vaudoise Investment Solutions SA	Berne	100	100	68,2	67,6	91,3	91,2
FimPlus SA	Lausanne	100	100	68,2	67,6	91,3	91,2
FimPlus Management SA**	Lausanne	-	100	-	67,6	-	91,2
neocredit.ch AG	Berne	100	5'000	68,2	67,6	91,3	91,2
Popety SA	Plan-les-Ouates	205	205	20,8	20,6	27,8	27,8
Europ Assistance (Suisse) Holding SA	Nyon	1'400	1'400	17,1	16,9	22,8	22,8
Orion Assurance de Protection Juridique SA	Bâle	3'000	3'000	15,0	14,9	20,1	20,1
Credit Exchange SA	Zurich	169	169	14,2	14,0	18,9	18,9
Procimmo Group SA	Zoug	2'988	2'988	13,6	13,5	18,2	18,2
NewCo Switzerland SA	Lausanne	125	125	13,6	13,5	18,3	18,2
Prevanto AG	Zurich	100	100	68,2	67,6	91,3	91,2
Prevanto Holding AG	Zurich	100	100	68,2	67,6	91,3	91,2
EICTBS Holding AG, dès le 1 ^{er} juillet 2025	Zurich	100	-	68,2	-	91,3	-
Ecofin Investment Consulting AG, dès le 1 ^{er} juillet 2025	Zurich	100	-	68,2	-	91,3	-

**Fusionnée avec Vaudoise Asset Management SA en 2025.

3.4 Autres dettes à court terme

Il s'agit principalement du compte courant en faveur de Vaudoise Générale, Compagnie d'Assurances SA, pour CHF 2'556'869.- (CHF 2'557'319.- en 2024), de parts sociales à rembourser pour CHF 315'900.- (CHF 270'100.- en 2024) ainsi que des impôts à régler.

3.5 Comptes de régularisation passif

Ils sont constitués de passifs transitoires couvrant divers frais généraux à payer, dont les frais relatifs à la prochaine Assemblée générale.

3.6 Fonds propres

Le total des capitaux propres, y compris l'excédent au bilan, atteint CHF 92'271'633.-, en diminution de 0,1% par rapport à l'exercice précédent.

3.7 Produits des participations

À la suite de la décision prise en Assemblée générale ordinaire le 13 mai 2025, Vaudoise Assurances Holding SA a versé des dividendes sur les actions nominatives A de CHF 0.35 (0.30 en 2024) et sur les actions nominatives B de CHF 24.-, en augmentation de CHF 2.-, représentant un produit de CHF 4'622'720.- contre CHF 3'589'160.- une année auparavant.

3.8 Revenus d'autres placements financiers

Ils sont principalement constitués d'intérêts sur les prêts consentis à Vaudoise Assurances Holding SA.

3.9 Frais d'administration

Il s'agit des frais liés à la gestion de la société et à la tenue du registre des sociétaires s'élevant à CHF 4'416'979.- contre CHF 2'866'642.- en 2024 ainsi qu'à des frais liés au soutien à la culture et au sport s'inscrivant dans l'esprit mutualiste.

3.10 Frais financiers

Ils sont composés d'intérêts et de frais bancaires.

4. Informations complémentaires

4.1 Nombre de collaborateurs

Étant donné son appartenance au Groupe Vaudoise et de par son activité, Mutuelle Vaudoise n'a aucun employé.

4.2 Sûretés envers le groupe TVA

En raison de son intégration dans le groupe TVA Vaudoise Générale, la société est solidairement responsable des éventuelles dettes de TVA présentes et futures du Groupe.

4.3 Honoraires de l'organe de révision

Les honoraires concernent des prestations en matière de révision pour CHF 19'845.-, tout comme en 2024.

L'organe de révision n'a pas fourni d'autre prestation durant les deux exercices en question.

4.4 Événements importants survenus après la date du bilan

Aucun événement significatif n'est intervenu entre la date du bilan et celle de l'approbation des comptes par le Conseil d'administration, soit le 19 mars 2026.

Rapport de l'auditeur indépendant sur l'audit des comptes annuels



Opinion d'audit

Nous avons effectué l'audit des comptes annuels de MUTUELLE VAUDOISE, Société Coopérative (la société), comprenant le bilan au 31 décembre 2025, le compte de résultat, le tableau des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'annexe, y compris un résumé des principales méthodes comptables.

Selon notre appréciation, les comptes annuels (pages 30 à 36) donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la société au 31 décembre 2025 ainsi que de ses résultats et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date conformément aux Swiss GAAP RPC et sont conformes aux exigences de l'art. 962a CO.



Fondement de l'opinion d'audit

Nous avons effectué notre audit conformément à l'art. 962a, al. 3, CO et aux Normes suisses d'audit des états financiers (NA-CH). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur relatives à l'audit des comptes annuels » de notre rapport. Nous sommes indépendants de la société, conformément aux exigences de la profession. Nous avons aussi 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.



Autre point

La société a établi des comptes annuels statutaires pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, sur lesquels nous avons délivré un rapport de l'organe de révision destiné à l'assemblée générale en date du 19 mars 2026.



Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe à l'administration. Les autres informations comprennent les informations présentées dans le rapport de gestion, à l'exception des comptes annuels selon le Code des obligations, des comptes annuels selon les Swiss GAAP RPC et de nos rapports correspondants.

Notre opinion d'audit sur les comptes annuels 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 annuels, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier si elles présentent des incohérences significatives par rapport aux comptes annuels 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 de l'administration relatives aux comptes annuels

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

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



Responsabilités de l'auditeur relatives à l'audit des comptes annuels

Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels 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 annuels prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

Ernst & Young SA



Blaise Wägli
(Qualified Signature)

Expert-réviseur agréé
(Réviseur responsable)



Benoît Le Franc
(Qualified Signature)

Expert-réviseur agréé

