

Information aux sociétaires -  
Assemblée générale

# Mutuelle Vaudoise 2018



### **Siège social**

Vaudoise Assurances  
Place de Milan  
Case postale 120  
1001 Lausanne  
Tél. 021 618 80 80  
Fax 021 618 81 81

Exemplaires supplémentaires à l'adresse susmentionnée.  
Publié intégralement sur le site [www.vaudoise.ch](http://www.vaudoise.ch)

### **Renseignements financiers**

Jean-Daniel Laffely  
Directeur général adjoint, CFO  
[investor@vaudoise.ch](mailto:investor@vaudoise.ch)

### **Renseignements généraux**

Nathalie Follonier-Kehrli  
Secrétaire générale  
[investor@vaudoise.ch](mailto:investor@vaudoise.ch)

### **Déclaration concernant des informations portant sur l'avenir**

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

### **Dates des Assemblées générales 2018**

07 mai (Vaudoise Assurances Holding SA) et  
08 mai (Mutuelle Vaudoise)

### **Dates des Assemblées générales 2019**

13 mai (Vaudoise Assurances Holding SA) et  
14 mai (Mutuelle Vaudoise)

# Table des matières

<b>I.</b>	<b>Information aux sociétaires – Assemblée générale de Mutuelle Vaudoise 2018</b>	<b>02</b>
	Message du Président et du CEO	03
	Chiffres clés	06
	Opérations d'assurances	08
<b>II.</b>	<b>Comptes consolidés du Groupe au 31 décembre</b>	<b>09</b>
	Extrait du rapport annuel du Groupe Vaudoise Assurances	10
	Résumé du compte de profits et pertes consolidé	11
<b>III.</b>	<b>Comptes annuels de Mutuelle Vaudoise conformément au Code des Obligations</b>	<b>12</b>
	Commentaires sur l'exercice	13
	Bilan avant répartition de l'excédent d'actif	14
	Compte de résultat	15
	Tableau de flux de trésorerie	16
	Annexe aux comptes annuels	17
	Proposition de répartition de l'excédent d'actif	19
	Rapport annuel	20
	Rapport de l'organe de révision	21
<b>IV.</b>	<b>Comptes annuels de Mutuelle Vaudoise en respectant les normes Swiss GAAP RPC fondamentales</b>	<b>23</b>
	Bilan avant répartition de l'excédent d'actif	24
	Compte de résultat	25
	Tableau de flux de trésorerie	26
	Tableau de variation des fonds propres	27
	Annexe aux comptes annuels	28
	Rapport de l'organe de révision	30

Information aux lecteurs: tous les chiffres mentionnés dans ce rapport sont arrondis individuellement.



# Commentaires sur l'exercice 2017

## Message du Président et du CEO

Chers sociétaires,

L'année 2017 a vu une amplification générale de la thématique de la digitalisation dans tous les secteurs de l'économie. Le domaine de l'assurance ne fait pas exception. Dans le grand tourbillon des écosystèmes, blockchains et autres concepts disruptifs, Conseil et Direction ont pour mission de trouver les éléments qui font sens pour notre Compagnie afin de rester dans le groupe des entreprises qui gagnent, tout en restant fidèles à nos valeurs mutualistes. L'humain avant la machine. Les déclarations de principe sont aisées, leur concrétisation plus subtile.

La stratégie digitale en tient compte. La digitalisation doit être avant tout au service de l'amélioration de la relation client, de son «expérience». La proximité qui constitue notre ADN doit s'en trouver augmentée par la mise sur pied d'une véritable distribution omnicanal. L'optimisation des processus sera le deuxième axe fort de la stratégie digitale. Pour ce faire, l'organisation interne opère sa mue afin de gagner en transversalité. La création d'un département de Transformation digitale est en cours et aura comme mission première de mener à bien de manière agile les nombreux projets d'entreprise qui contribueront à maintenir notre stratégie de croissance rentable.

Cette révolution 4.0, la Vaudoise la fait en y intégrant évidemment ses collaboratrices et collaborateurs. Le nouveau département se dote de forces vives provenant en grande majorité de nos rangs. Les possibilités de mobilité interne sont une réalité vécue et appréciée par de nombreux collaborateurs dans de nombreuses unités. Cet apport d'expérience multisectorielle est un atout qui gagnera encore en importance dans le futur. La formation continue et l'aménagement des espaces de travail doivent en outre donner à chacune et chacun les outils pour s'adapter aux nouveaux défis.

La relève est également extrêmement importante. Entreprise formatrice depuis toujours, la Vaudoise élargit son offre pour les jeunes en formation. A côté des apprentissages et formations AFA, la Compagnie tisse désormais de nombreux liens avec les hautes écoles et accueille réguliè-

rement des stagiaires issus de leurs rangs afin de se doter de talents nécessaires pour les nouveaux métiers dont nous avons désormais besoin.

La digitalisation doit être avant tout au service de l'amélioration de la relation client, de son «expérience».

Dans cet environnement, le Groupe Vaudoise a réalisé à nouveau en 2017 un bon résultat très proche de celui de l'année précédente, soit un bénéfice consolidé de CHF 120,7 millions contre CHF 124,8 millions une année auparavant. Ce bon résultat s'explique par une sinistralité maîtrisée dans les affaires non-vie ainsi que de bons résultats de placements. Nous poursuivons par ailleurs notre politique de renforcement des fonds propres qui atteignent CHF 1,7 milliard en 2017. Cette croissance de 5,6 % par rapport à 2016 est liée en partie aux résultats et aux plus-values non réalisées qui sont reconnues immédiatement dans les fonds propres.

Notre esprit mutualiste conduit le Conseil d'administration et la Direction à garantir un sain équilibre dans la répartition du bénéfice du Groupe entre les sociétaires, les actionnaires, les clients et la dotation en fonds propres. Depuis 2011, nous avons choisi de redistribuer une partie de nos bénéfices non-vie à nos clients à un rythme bisannuel, alternant une redistribution aux clients Véhicules à moteur et aux clients RC/Choses.



Paul-André Sanglard, Président du Conseil d'administration



Philippe Hebeisen, Directeur général, CEO

A cette fin, le fonds de participation a été doté sur l'exercice 2017 afin de redistribuer plus de CHF 33 millions à nos clients sur douze mois à partir du 1<sup>er</sup> juillet 2018. Les bons résultats du Groupe ont également incité le Conseil à maintenir les dividendes des actions de Vaudoise Assurances Holding. Ils permettent en outre de servir un excellent rendement des parts sociales de Mutuelle Vaudoise.

Globalement, le chiffre d'affaires progresse de 0,6% par rapport à l'exercice précédent et atteint CHF 1,1 milliard. Il est favorisé par les revenus liés aux acquisitions, au 1<sup>er</sup> juillet 2017, de Berninvest et Vaudoise Investment Solutions. Les primes émises des affaires directes non-vie 2017 restent quasi à l'équilibre par rapport à 2016 et s'établissent à CHF 868 millions. Le recul des primes, lié à une souscription rigoureuse et aux assainissements en assurances de personnes, a été compensé par une bonne croissance des branches des affaires de patrimoine. Le ratio combiné (rapport sinistres et frais sur primes) est quasiment stable à 93,9%.

En assurances vie, les primes émises directes ont augmenté de 1,7% pour s'établir à CHF 203,5 millions. Cette hausse résulte principalement des affaires à prime unique. La Compagnie a notamment commercialisé avec succès une tranche Trendvalor liée à un indice boursier qui a permis de générer de la croissance. En ce qui concerne les primes périodiques, le produit RythmolInvest, solution flexible qui permet au client de moduler sa prime en fonction de ses possibilités, reçoit un très bon accueil de la clientèle. Les résultats ont largement dépassé nos attentes.

Les perspectives 2018 sont positives pour notre Groupe. Nous prévoyons une croissance de nos portefeuilles dans les affaires non-vie. Nous veillerons attentivement ce faisant au maintien de la qualité de la souscription et à l'évolution de la sinistralité.

Les perspectives  
2018 sont  
positives  
pour notre Groupe.

Dans le domaine de l'assurance vie, même si les défis restent importants, nous nous attendons à une poursuite du succès dans notre nouvelle gamme de solutions RythmoInvest. Le retour à la croissance amorcé en 2017 devrait se poursuivre en 2018.

Notre chiffre d'affaires intégrera également la pleine comptabilisation des acquisitions de Berninvest et Vaudoise Investment Solutions.

Nous maintiendrons par ailleurs les lignes directrices de notre stratégie de placements. L'évolution des marchés financiers nous a conduits à augmenter encore la qualité de nos placements obligataires tout en maintenant un niveau de protection élevé sur les actions et les devises.

Au nom du Conseil d'administration et de la Direction, nous vous remercions, chers sociétaires, de votre confiance et de votre fidélité.

Paul-André Sanglard  
Président du Conseil d'administration

Philippe Hebeisen  
Directeur général, CEO

# Chiffres clés

**418'700**  
**clients**  
nous font confiance

Chiffre d'affaires  
**1'084,7**  
millions  

---

**(+0,6%)**

Bénéfice de l'exercice  
**120,7**  
millions  

---

**(-4,1 mio)**

**1'734,5**  
millions  
**Capitaux propres**  
avant répartition du bénéfice

---

**(+5,6%)**

Dividendes stables  
proposés à  
l'Assemblée générale

**14** millions

Redistribution  
de **33** millions  
dès le 1<sup>er</sup> juillet 2018

**1'574**  
**collaborateurs**  
(soit 1'468 équivalent plein-temps)

Ratio combiné non-vie  
**93,9 %**  

---

**(93,4%)**

Rendement net  
des placements  
**2,4 %**

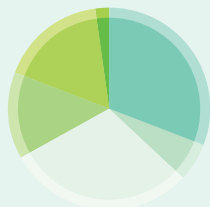
# Réseau d'agences

## 111 agences réunies en 28 agences générales



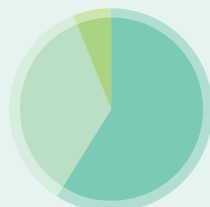
### Primes par branche

- 31% Accidents / maladie
- 6% Responsabilité civile
- 30% Véhicules à moteur
- 14% Incendie / diverses
- 17% Vie pour propre compte
- 2% Vie pour le compte du souscripteur



### Répartition des primes sur le marché suisse

- 59% Suisse romande
- 35% Suisse alémanique
- 6% Tessin



# Opérations d'assurances

**En 2017,  
la Vaudoise réalise  
un très bon résultat  
opérationnel.**

En 2017, la Vaudoise réalise un très bon résultat opérationnel qui s'explique essentiellement par une sinistralité bien maîtrisée. Si les primes des branches non-vie sont en légère régression (-0,1% dans un marché suisse qui croît de 0,9%), cette évolution est due au recul assumé d'encaissement dans les branches Assurances de personnes de -2,8%. Les affaires de Patrimoine progressent quant à elles de 1,5%. Ainsi, dans le segment Particuliers, les assurances Véhicules à moteur, branche la plus importante en volume pour la Vaudoise, progressent de 1,9%. Les assurances Choses progressent quant à elles de 1,4% alors que la branche RC recule légèrement de 0,9%. La charge de sinistres globale a légèrement augmenté en 2017 (ratio combiné : 93,9% contre 93,4% en 2016).

Malgré un contexte économique difficile sur le marché des capitaux et des taux d'intérêt extrêmement bas, l'encaissement de Vaudoise Vie retrouve le chemin de la croissance et progresse de 1,7%. Ce résultat est principalement dû aux affaires à prime unique. Quant aux assurances à primes périodiques, elles ont été redynamisées grâce à la commercialisation de RythmoInvest, produit d'épargne liée à des fonds de placement avec sécurisation progressive.

en milliers de CHF	Primes émises brutes			Prestations payées brutes		
	2017	2016	+/- %	2017	2016	+/- %
<b>Ensemble des affaires</b>						
Affaires directes	1'071'452	1'069'132	0,2	806'338	763'561	5,6
Affaires indirectes	8'992	8'770	2,5	5'780	6'314	-8,5
<b>Total</b>	<b>1'080'444</b>	<b>1'077'902</b>	<b>0,2</b>	<b>812'118</b>	<b>769'875</b>	<b>5,5</b>
<b>Affaires directes</b>						
Assurances non-vie	867'911	869'011	-0,1	596'568	570'623	4,5
Assurances vie	203'541	200'121	1,7	209'770	192'938	8,7
<b>Total</b>	<b>1'071'452</b>	<b>1'069'132</b>	<b>0,2</b>	<b>806'338</b>	<b>763'561</b>	<b>5,6</b>
<b>Affaires indirectes</b>						
Assurances non-vie	7'360	7'216	2,0	3'902	4'329	-9,9
Assurances vie	1'632	1'554	5,0	1'878	1'985	-5,4
<b>Total</b>	<b>8'992</b>	<b>8'770</b>	<b>2,5</b>	<b>5'780</b>	<b>6'314</b>	<b>-8,5</b>



**Comptes consolidés du Groupe  
au 31 décembre**

# Extraits du rapport annuel du Groupe Vaudoise Assurances

## Résumé du bilan consolidé au 31.12.2017 (en milliers de CHF)

Actif	2017	2016
<b>Placements de capitaux</b>		
Placements de capitaux	7'175'397	7'112'638
Placements pour le compte et au risque de souscripteurs d'assurances vie	214'232	191'031
Actifs provenant de la réserve de cotisations de l'employeur	3'917	3'917
Immobilisations corporelles	87'717	89'735
Immobilisations incorporelles	18'011	16'235
Dépôts pour réassurances acceptées	32'581	31'818
Créances résultant d'opérations d'assurances	17'590	20'846
Créances sur des participations non consolidées et d'autres entreprises liées	1'594	939
Autres créances	52'657	57'932
Disponibilités	291'221	199'726
Comptes de régularisation	45'531	50'124
<b>Total de l'actif</b>	<b>7'940'447</b>	<b>7'774'941</b>

Passif		
Capitaux propres	1'734'542	1'642'882
Provisions techniques d'assurances	5'314'578	5'282'045
Provisions techniques des assurances vie liées à des placements de capitaux	205'867	188'985
Provisions du compte non technique (financier)	122'031	123'458
Dépôts pour réassurances cédées	14'612	16'372
Dettes résultant d'opérations d'assurances	181'373	192'670
Dettes à long terme	35'650	22'000
Dettes à court terme	25'204	34'484
Comptes de régularisation	306'590	272'045
<b>Total du passif</b>	<b>7'940'447</b>	<b>7'774'941</b>

# Résumé du compte de Profits et pertes consolidé

(en milliers de CHF)

Compte de résultat	2017 net	2016 net
<b>Compte de résultat technique de l'assurance non-vie</b>		
Total des produits	922'501	912'657
Total des charges	805'607	802'142
<b>Résultat technique de l'assurance non-vie</b>	<b>116'894</b>	<b>110'515</b>
<b>Compte de résultat technique de l'assurance vie</b>		
Total des produits	293'798	319'570
Total des charges	289'174	306'504
<b>Résultat technique de l'assurance vie</b>	<b>4'623</b>	<b>13'065</b>
<b>Compte de résultat d'autres activités</b>		
Total des produits	4'214	-
Total des charges	2'383	-
<b>Résultat d'autres activités</b>	<b>1'831</b>	<b>-</b>
<b>Compte de résultat financier (non technique)</b>		
Produits des placements	346'170	389'877
Charges des placements	-119'359	-144'196
<b>Résultat des placements</b>	<b>226'812</b>	<b>245'681</b>
Résultats financiers attribués aux comptes techniques	-173'934	-194'907
Autres produits financiers	129'137	95'378
Autres charges financières	-171'766	-123'397
<b>Résultat du compte financier (non technique)</b>	<b>10'249</b>	<b>22'755</b>
<b>Compte de résultat global</b>		
Résultat technique de l'assurance non-vie	116'894	110'515
Résultat technique de l'assurance vie	4'623	13'065
Résultat d'autres activités	1'831	-
Résultat du compte financier (non technique)	10'249	22'755
Attribution (-) / prélèvement au fonds de participations futures aux excédents	3'757	1'704
Quote-part du résultat des sociétés associées	1'708	1'504
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>139'063</b>	<b>149'544</b>
Impôts courants	-19'606	-23'831
Impôts différés	1'194	-901
<b>Bénéfice de l'exercice</b>	<b>120'652</b>	<b>124'811</b>



**Comptes annuels de  
Mutuelle Vaudoise  
conformément au Code des Obligations**

# Commentaires sur l'exercice

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 2017 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 2017 selon les normes Swiss GAAP RPC fondamentales. Ceux-ci vous sont présentés en pages 23 et suivantes.

A fin 2017, Mutuelle Vaudoise présente un excédent d'actif de CHF 765'223.- contre CHF 1'611'529.- pour l'exercice précédent. Quant à son capital social, en légère baisse, il est de CHF 9'475'600.- (CHF 9'733'700.- à fin 2016). Le Conseil d'administration proposera de répartir l'excédent de l'exercice à raison de CHF 6.- par part sociale comme l'année dernière.

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

# Bilan au 31 décembre avant répartition de l'excédent d'actif (en milliers de CHF)

Actif	2017	2016
<b>Actif circulant</b>		
Trésorerie	6'077	5'475
<b>Autres créances à court terme</b>		
Envers des sociétés dans lesquelles l'entreprise détient une participation directe	51	10'043
Autres	133	124
	<b>184</b>	<b>10'167</b>
<b>Actifs de régularisation</b>		
Prorata d'intérêts	-	40
<b>Total actif circulant</b>	<b>6'261</b>	<b>15'682</b>
<b>Actif immobilisé</b>		
<b>Immobilisations financières</b>		
Prêts à Vaudoise Assurances Holding	32'000	22'000
	<b>32'000</b>	<b>22'000</b>
Participations	52'849	52'849
<b>Total actif immobilisé</b>	<b>84'849</b>	<b>74'849</b>
<b>Total actif</b>	<b>91'110</b>	<b>90'531</b>
<b>Passif</b>		
<b>Capitaux étrangers à court terme</b>		
<b>Autres dettes à court terme</b>		
Envers des sociétés dans lesquelles l'entreprise détient une participation indirecte	1'594	939
Autres	167	205
	<b>1'761</b>	<b>1'145</b>
Provisions à court terme		
<b>Provision pour impôts courant</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
Passifs de régularisation	87	82
<b>Total capitaux étrangers à court terme</b>	<b>1'852</b>	<b>1'230</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital social	9'476	9'734
Réserves légales issues de l'excédent		
- réserve générale issue de l'excédent	12'000	12'000
Réserves facultatives issues de l'excédent		
- réserves libres et statutaires issues de l'excédent	64'500	63'500
Excédent d'actif au bilan		
- solde reporté de l'exercice précédent	2'517	2'455
- excédent de l'exercice	765	1'612
<b>Total Capitaux propres</b>	<b>89'258</b>	<b>89'300</b>
<b>Total du passif</b>	<b>91'110</b>	<b>90'531</b>

# Compte de résultat

(en milliers de CHF)

	2017	2016
Produits des dividendes	2'321	2'321
Autres produits financiers	329	530
<b>Total produits d'exploitation</b>	<b>2'650</b>	<b>2'851</b>
Charges financières	-4	-
Autres charges d'exploitation	-1'729	-1'085
<b>Résultat d'exploitation avant impôts, amortissements et corrections de valeur</b>	<b>917</b>	<b>1'767</b>
<b>Excédent avant impôts</b>	<b>917</b>	<b>1'767</b>
Impôts directs	-152	-155
<b>Excédent de l'exercice</b>	<b>765</b>	<b>1'612</b>

# Tableau de flux de trésorerie

(en milliers de CHF)

	2017	2016
<b>Excédent de l'exercice</b>	<b>765</b>	<b>1'612</b>
Variation des autres créances à court terme	9'984	60
Variation des autres dettes à court terme	656	1
Variation des provisions à court terme	-	-6
Variation des actifs de régularisation	40	-
Variation des passifs de régularisation	5	-3
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>10'685</b>	<b>52</b>
Investissement dans des immobilisations financières	-10'000	-
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>-10'000</b>	<b>-</b>
Entrées de liquidités provenant de l'augmentation de capital	207	163
Sorties de liquidités provenant de la diminution de capital	-465	-359
Païement participation des sociétaires à l'excédent	-589	-603
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>-847</b>	<b>-799</b>
<b>Augmentation / diminution (-) nette des liquidités</b>	<b>603</b>	<b>864</b>

# Annexe aux comptes annuels

## 1. Principes

### 1.1 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 962).

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

### 1.2 Immobilisations financières

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

### 1.3 Participations

Les participations sont évaluées au maximum à leur prix de revient d'achat. Le détail de cette position est présenté sous chiffre 2.4.

### 1.4 Créances à court terme

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

## 2. Informations sur les postes du bilan et du compte de résultat

### 2.1 Trésorerie

Il s'agit d'avoirs bancaires totalisant CHF 6'077'458.--.

### 2.2 Autres créances à court terme

Les créances envers des participations comprennent des comptes courants intercompagnies, les autres créances comprennent des montants d'impôt anticipé et de TVA à récupérer. En 2016, un prêt contracté par Vaudoise Assurances Holding de CHF 10'000'000.--, arrivant à échéance, était présenté sous cette position.

### 2.3 Actifs de régularisation

Cette position inclut les intérêts courus sur les prêts accordés à Vaudoise Assurances Holding SA.

2.4 Participations (en milliers de CHF)	Capital-actions		Part du capital en %		Part des droits de vote en %	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
<b>Directes</b>						
Vaudoise Assurances Holding SA, Lausanne	75'000	75'000	67,6	67,6	91,2	91,2
<b>Indirectes (détenues via Vaudoise Assurances Holding SA)</b>						
Vaudoise Générale, Compagnie d'Assurances SA, Lausanne	60'000	60'000	67,6	67,6	91,2	91,2
Vaudoise Vie, Compagnie d'Assurances SA, Lausanne	100'000	100'000	67,6	67,6	91,2	91,2
Brokervallor SA, Lausanne	250	250	67,6	67,6	91,2	91,2
Vaudoise Asset Management SA, Berne	100	-	67,6	-	91,2	-
Berninvest AG, Berne	1'000	-	67,6	-	91,2	-
Vaudoise Investment Solutions SA, Berne	100	-	67,6	-	91,2	-
Europ Assistance (Suisse) Holding SA, Nyon	1'400	1'400	16,9	16,9	22,8	22,8
Orion Assurance de Protection Juridique SA, Bâle	3'000	3'000	14,9	14,9	20,1	20,1

## 2.5 Autres dettes à court terme

Il s'agit principalement du compte courant en faveur de Vaudoise Générale, Compagnie d'Assurances SA, pour CHF 1'594'273.– et de parts sociales à rembourser pour CHF 129'500.–.

## 2.6 Passifs de régularisation

Le solde de CHF 87'400.– est constitué de passifs transitoires couvrant divers frais généraux à payer, dont les frais relatifs à la prochaine Assemblée générale.

## 2.7 Capitaux propres

Le total des capitaux propres, y compris l'excédent au bilan, atteint CHF 89'257'538.–, en diminution de 0,1% par rapport à l'exercice précédent.

## 2.8 Produits de dividendes

Conformément à la décision prise en Assemblée générale ordinaire le 8 mai 2017, Vaudoise Assurances Holding SA a versé des dividendes de CHF 0,20 sur les actions nominatives A et de CHF 12.– sur les actions nominatives B, représentant un produit de CHF 2'321'360.–.

## 2.9 Autres produits financiers

Ils sont essentiellement constitués de CHF 328'761.– d'intérêts sur les prêts pour un total de CHF 32'000'000.– consentis à Vaudoise Assurances Holding SA.

## 2.10 Charges financières

Les charges financières sont exclusivement composées d'intérêts et de frais bancaires.

## 2.11 Autres charges d'exploitation

Il s'agit des frais liés à la gestion de la société et à la tenue du registre des sociétaires s'élevant à CHF 1'728'785.– contre CHF 1'084'697.– en 2016.

## 2.12 Impôts directs

Mutuelle Vaudoise bénéficie des allègements fiscaux accordés aux sociétés de participations. La charge est de CHF 151'937.– contre CHF 154'897.– en 2016.

## 3. Informations complémentaires

### 3.1 Nombre de collaborateurs

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

### 3.2 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.

### 3.3 Honoraires de l'organe de révision

Les honoraires concernent des prestations en matière de révision pour CHF 24'000.– contre CHF 15'000.– en 2016. L'organe de révision n'a pas fourni d'autre prestation durant les deux exercices en question.

### 3.4 Evénements 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 20 mars 2018.

# Proposition de répartition de l'excédent d'actif

(en milliers de CHF)

	2017
Excédent de l'exercice	765
Solde ancien reporté	2'517
<b>Solde disponible</b>	<b>3'282</b>
<b>Proposition du conseil d'administration</b>	
Montant mis en réserve pour la participation des sociétaires à l'excédent de l'exercice <sup>1)</sup>	550
Attribution à la réserve libre/statutaire	1'000
Solde à reporter	1'732
<b>Total</b>	<b>3'282</b>

<sup>1)</sup> 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. Etant donné que les réserves légales issues du bénéfice et du capital ont atteint 50% du capital-actions nominal, il a été renoncé à d'autres dotations.

# Rapport annuel

## Marche des affaires

Les produits des dividendes se montent à CHF 2,3 millions sans variation par rapport à l'année précédente. Les autres charges d'exploitation ont augmenté en 2017, passant de CHF 1,1 million en 2016 à CHF 1,7 million en 2017, soit une augmentation de 59,4%. L'excédent avant impôts est en diminution de 48,1% à CHF 0,9 million contre 1,8 million en 2016.

## Moyenne annuelle des emplois à plein-temps

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

## Evaluation 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 par le Conseil en date du 24 janvier 2018. 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 est ainsi assuré. Cela permet d'optimiser le couple rendement/risque et par là même l'assise financière de la société.

## Etat des commandes et des mandats

Etant 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 à contrôler Vaudoise Assurances Holding SA. Elle n'a pas d'activité en relation avec la recherche et le développement.

## Evènements exceptionnels

Aucun évènement 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 difficile, les perspectives demeurent pour l'heure positives.



**KPMG SA**

Financial Services Suisse romande

Avenue du Triangle 1  
CH-1001 Lausanne

Case postale 9993  
CH-1001 Lausanne

Téléphone +41 58 240 43 00

Téléfax +41 58 240 43 44

[www.kpmg.ch](http://www.kpmg.ch)

Rapport de l'organe de révision à l'Assemblée générale des associés de

**MUTUELLE VAUDOISE, Société Coopérative, Lausanne**

**Rapport de l'organe de révision sur les comptes annuels**

En notre qualité d'organe de révision nous avons effectué l'audit des comptes annuels conjoints de MUTUELLE VAUDOISE, Société Coopérative, comprenant le bilan, le compte de résultat, le tableau de flux de trésorerie et l'annexe pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2017.

*Responsabilité du Conseil d'administration*

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

*Responsabilité de l'organe de révision*

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

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

*Opinion d'audit*

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2017 sont conformes à la loi suisse et aux statuts.



#### Rapport sur d'autres dispositions légales

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément conformément à la loi sur la surveillance de la révision (LSR) et d'indépendance (art. 728 CO et art. 11 LSR) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

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

En outre, nous attestons que la proposition de répartition de l'excédent d'actif ainsi que la tenue à jour de la liste des associés sont conformes à la loi suisse et aux statuts et recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

KPMG SA

Jean-Marc Wolk  
Expert-réviseur agréé  
Réviseur responsable

Renaud Jorrand  
Expert-réviseur agréé

Lausanne, le 20 mars 2018

Annexes :

- Comptes annuels (constitués du bilan, du compte de résultat, du tableau de flux de trésorerie et de l'annexe)
- Proposition de répartition de l'excédent d'actif



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

# Bilan au 31 décembre avant répartition de l'excédent d'actif

(en milliers de CHF)

Actif	2017	2016
<b>Actif circulant</b>		
Liquidités	6'077	5'475
<b>Autres créances à court terme</b>		
Envers des entités apparentées	51	10'043
Autres	133	124
	<b>184</b>	<b>10'167</b>
<b>Compte de régularisation actif</b>		
Prorata d'intérêts	-	40
<b>Total actif circulant</b>	<b>6'261</b>	<b>15'682</b>
<b>Actif immobilisé</b>		
<b>Immobilisations financières</b>		
Envers des entités apparentées	32'000	22'000
	32'000	22'000
Participations	52'849	52'849
<b>Total actif immobilisé</b>	<b>84'849</b>	<b>74'849</b>
<b>Total actif</b>	<b>91'110</b>	<b>90'531</b>
<b>Passif</b>		
<b>Engagements à court terme</b>		
<b>Autres dettes à court terme</b>		
Envers des entités apparentées	1'594	939
Autres	167	205
	<b>1'761</b>	<b>1'145</b>
Provisions à court terme		
<b>Provision pour impôts courant</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
Comptes de régularisation passif	87	82
<b>Total engagements à court terme</b>	<b>1'852</b>	<b>1'230</b>
<b>Fonds propres</b>		
Capital social	9'476	9'734
Réserves provenant de l'excédent		
- réserve générale issue de l'excédent	12'000	12'000
- réserve facultative issue de l'excédent	20'500	20'500
- réserves libres et statutaires issues de l'excédent	44'000	43'000
Excédent au bilan		
- report	2'517	2'455
- excédent de l'exercice	765	1'612
<b>Total Capitaux propres</b>	<b>89'258</b>	<b>89'300</b>
<b>Total du passif</b>	<b>91'110</b>	<b>90'531</b>

# Compte de résultat

(en milliers de CHF)

	2017	2016
Produits de participations	2'321	2'321
Revenus d'autres placements financiers	329	530
<b>Total revenus d'exploitation</b>	<b>2'650</b>	<b>2'851</b>
Frais d'administration	-1'729	-1'085
Frais financiers	-4	-
<b>Total charges d'exploitation</b>	<b>-1'733</b>	<b>-1'085</b>
<b>Résultat ordinaire</b>	<b>917</b>	<b>1'767</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>917</b>	<b>1'767</b>
Impôts	-152	-155
<b>Excédent de l'exercice</b>	<b>765</b>	<b>1'612</b>

# Tableau de flux de trésorerie

(en milliers de CHF)

	2017	2016
<b>Excédent de l'exercice</b>	<b>765</b>	<b>1'612</b>
Diminution/augmentation des autres créances à court terme	9'984	60
Diminution/augmentation des autres dettes à court terme	656	1
Diminution/augmentation des provisions à court terme	-	-6
Diminution/augmentation des actifs de régularisation	40	-
Diminution/augmentation des passifs de régularisation	5	-3
<b>Entrées/sorties de liquidités provenant de l'activité d'exploitation</b>	<b>10'685</b>	<b>52</b>
Versements pour investissements (achat) d'immobilisations financières	-10'000	-
<b>Entrées/sorties de liquidités provenant de l'activité d'investissement</b>	<b>-10'000</b>	<b>-</b>
Paiements provenant d'augmentations de capital	207	163
Versements pour réduction du capital avec libération de fonds	-465	-359
Distribution aux sociétaires	-589	-603
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>-847</b>	<b>-799</b>
<b>Augmentation / diminution (-) nette des liquidités</b>	<b>603</b>	<b>864</b>

# Tableau de variation des fonds propres

(en milliers de CHF)

	Capital social	Réserve générale	Réserve facultative	Réserves libres et statutaires	Excédent accumulé	Total
<b>Capitaux propres au 1<sup>er</sup> janvier 2016</b>	<b>9'954</b>	<b>12'000</b>	<b>20'500</b>	<b>42'000</b>	<b>4'055</b>	<b>88'509</b>
Augmentation / diminution du capital social	-221					-221
Attribution à la réserve pour participations des sociétaires à l'excédent					-600	-600
Attribution à la réserve facultative issue de l'excédent						-
Attribution aux réserves libres et statutaires issues de l'excédent				1'000	-1'000	-
Excédent de l'exercice					1'612	1'612
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2016</b>	<b>9'733</b>	<b>12'000</b>	<b>20'500</b>	<b>43'000</b>	<b>4'067</b>	<b>89'300</b>
Augmentation / diminution du capital social	-258					-258
Attribution à la réserve pour participations des sociétaires à l'excédent					-550	-550
Attribution à la réserve facultative issue de l'excédent						-
Attribution aux réserves libres et statutaires issues de l'excédent				1'000	-1'000	-
Excédent de l'exercice					765	765
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2017</b>	<b>9'475</b>	<b>12'000</b>	<b>20'500</b>	<b>44'000</b>	<b>3'282</b>	<b>89'258</b>

# Annexe aux comptes annuels

## Swiss GAAP RPC

### 1. Principes

#### 1.1 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.

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

#### 1.2 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 prix de revient d'achat.

#### 1.3 Autres créances et autres dettes à court terme

Les autres créances et les autres dettes à court terme sont évaluées à leur valeur nominale.

### 2. Informations sur les postes du bilan et du compte de résultat

#### 2.1 Liquidités

Il s'agit d'avoirs bancaires totalisant CHF 6'077'458.–.

#### 2.2 Autres créances à court terme

Les créances envers des participations comprennent des comptes courants intercompagnies, les autres créances comprennent des montants d'impôt anticipé et de TVA à récupérer. En 2016, un prêt contracté par Vaudoise Assurances Holding de CHF 10'000'000.–, arrivant à échéance, était présenté sous cette position.

#### 2.3 Comptes de régularisation actif

Cette position inclut les intérêts courus sur les prêts accordés à Vaudoise Assurances Holding SA.

#### 2.4 Participations non consolidées (en milliers de CHF)

	Capital-actions		Part du capital en %		Part des droits de vote en %	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
<b>Directes</b>						
Vaudoise Assurances Holding SA, Lausanne	75'000	75'000	67,6	67,6	91,2	91,2
<b>Indirectes (détenues via Vaudoise Assurances Holding SA)</b>						
Vaudoise Générale, Compagnie d'Assurances SA, Lausanne	60'000	60'000	67,6	67,6	91,2	91,2
Vaudoise Vie, Compagnie d'Assurances SA, Lausanne	100'000	100'000	67,6	67,6	91,2	91,2
Brokervallor SA, Lausanne	250	250	67,6	67,6	91,2	91,2
Vaudoise Asset Management SA, Berne	100	-	67,6	-	91,2	-
Berninvest AG, Berne	1'000	-	67,6	-	91,2	-
Vaudoise Investment Solutions SA, Berne	100	-	67,6	-	91,2	-
Europ Assistance (Suisse) Holding SA, Nyon	1'400	1'400	16,9	16,9	22,8	22,8
Orion Assurance de Protection Juridique SA, Bâle	3'000	3'000	14,9	14,9	20,1	20,1

## **2.5 Autres dettes à court terme**

Il s'agit principalement du compte courant en faveur de Vaudoise Générale, Compagnie d'assurances SA pour CHF 1'594'273.– et de parts sociales à rembourser pour CHF 129'500.–.

## **2.6 Comptes de régularisation passif**

Le solde de CHF 87'400.– est constitué de passifs transitoires couvrant divers frais généraux à payer.

## **2.7 Fonds propres**

Le total des capitaux propres, y compris l'excédent au bilan, atteint CHF 89'257'538.–, en diminution de 0,1 % par rapport à l'exercice précédent.

## **2.8 Produits des participations**

Conformément à la décision prise en assemblée générale ordinaire le 8 mai 2017, Vaudoise Assurances Holding SA a versé des dividendes de CHF 0,20 sur les actions nominatives A et de CHF 12.– sur les actions nominatives B, représentant un produit de CHF 2'321'360.–.

## **2.9 Revenus d'autres placements financiers**

Ils sont essentiellement constitués de CHF 328'761.– d'intérêts sur les prêts pour un total de CHF 32'000'000.– consentis à Vaudoise Assurances Holding SA.

## **2.10 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 1'728'785.– contre CHF 1'084'697.– en 2016.

## **2.11 Frais financiers**

Les frais financiers sont exclusivement composés d'intérêts et de frais bancaires.

## **2.12 Impôts**

Mutuelle Vaudoise bénéficie des allègements fiscaux accordés aux sociétés de participations. La charge est de CHF 151'937.– contre CHF 154'897.– en 2016.

## **3. Informations complémentaires**

### **3.1 Nombre de collaborateurs**

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

### **3.2 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.

### **3.3 Honoraires de l'organe de révision**

Les honoraires concernent des prestations en matière de révision pour CHF 24'000.– contre CHF 15'000.– en 2016. L'organe de révision n'a pas fourni d'autre prestation durant les deux exercices en question.

### **3.4 Evénements 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 20 mars 2018.



**KPMG SA**

Financier Services Suisse romande

Avenue du Théâtre 1  
CH-1005 Lausanne

Casa postale 000  
CH-1002 Lausanne

Téléphone +41 58 340 45 58  
Télécopie +41 58 240 45 84  
www.kpmg.ch

Rapport de l'organe de révision à l'Assemblée générale des associés de

## **MUTUELLE VAUDOISE, Société Coopérative, Lausanne**

### **Rapport de l'organe de révision sur les comptes annuels**

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joints de MUTUELLE VAUDOISE, Société Coopérative, comprenant le bilan, le compte de résultat, le tableau de flux de trésorerie, le tableau de variation des fonds propres et l'annexe pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2017.

#### **Responsabilité du Conseil d'administration**

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

#### **Responsabilité de l'organe de révision**

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

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

#### **Opinion d'audit**

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2017 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats, en conformité avec les Swiss GAAP RPC fondamentales et sont conformes à la loi suisse.



#### Rapport sur d'autres dispositions légales

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément conformément à la loi sur la surveillance de la révision (LSR) et d'indépendance (art. 728 CO et art. 11 LSR) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

Conformément à l'art. 728a al. 1 ch. 3 CO et à la Norme d'audit suisse 690, nous attestons qu'il existe un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels, défini selon les prescriptions du Conseil d'administration.

KPMG SA

Jean-Marc Wicki  
Expert-réviseur agréé  
Réviseur responsable

Renaud Jatonand  
Expert-réviseur agréé

Lausanne, le 20 mars 2018

#### Annexe

- Comptes annuels constitués du bilan, du compte de résultat, du tableau de flux de trésorerie, du tableau de variation des fonds propres et de l'annexe





MM