



Rapport financier 2025

Groupe Vaudoise Assurances

Message du président et du directeur général

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

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.

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.

« 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. »

La Vaudoise a poursuivi en 2025 son développement avec responsabilité et une 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, actionnaires et partenaires 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 rapport, 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



+5,7%

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 participation 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 placements (y compris au risque de 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 %
Informations 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

Point de pourcentage (pp)



Comptes consolidés du Groupe



Compte de profits et pertes consolidé

(en milliers de CHF)

	Notes ¹⁾	2025	2024 retraité ²⁾
Primes brutes émises	2	1'398'829	1'322'655
Primes cédées aux réassureurs		-47'965	-45'964
Variation du report de primes (brut)	19	-3'823	-694
Part des réassureurs à la variation du report de primes		554	275
Primes acquises pour propre compte		1'347'594	1'276'271
Sinistres et prestations d'assurances payés (brut)	3	-1'080'997	-1'070'257
Variation des provisions techniques (brut)	19	74'312	107'303
Part des réassureurs aux charges de sinistres, prestations d'assurances et variation de provisions techniques		18'517	27'108
Charges techniques hors frais pour propre compte		-988'168	-935'846
Frais d'acquisition et d'administration des contrats d'assurance (brut)		-368'911	-353'349
Part des réassureurs aux frais d'acquisition et d'administration des contrats d'assurance		5'749	3'507
Frais d'acquisition et d'administration des contrats d'assurance	4	-363'161	-349'842
Participations aux excédents attribuées		-29'988	-27'235
Produits des placements de capitaux	5	177'197	172'325
Gains (+) et pertes (-) sur placements de capitaux	6	59'327	41'034
Charges de gestion des placements de capitaux		-37'703	-38'532
Autres produits	8	5'227	8'699
Autres charges	8	-4'375	-3'259
Résultat de placements pour propre compte		199'673	180'268
Primes brutes émises pour le compte et aux risques de tiers	2	76'324	74'081
Variation du report de primes (brut) pour le compte et aux risques de tiers		-518	-581
Sinistres et prestations d'assurances payés (brut) pour le compte et aux risques de tiers	3	-36'937	-35'099
Variation des provisions techniques pour le compte et aux risques de tiers		-63'505	-67'946
Résultat des placements de capitaux pour le compte et aux risques de tiers	7	28'657	32'660
Résultat des opérations d'assurance et de placements pour le compte et aux risques de tiers		4'021	3'114

¹⁾ Voir page 96 et suivantes

²⁾ Les chiffres de l'année précédente ont été retraités pour permettre la comparaison (voir note en page 97).

	Notes ¹⁾	2025	2024 retraité ²⁾
Produits de prestations de services	9	43'673	39'700
Frais d'administration des autres activités	4	-41'493	-37'018
Résultat d'exploitation		172'151	149'412
Frais de financement		-2'849	-2'729
Quote-part des résultats des sociétés associées		7'867	4'259
Résultat hors exploitation		5'018	1'530
Résultat exceptionnel	12	88	34
Résultat avant impôts sur les bénéfices		177'257	150'977
Impôts sur les bénéfices	10	-21'001	-17'094
Bénéfice après impôts		156'256	133'883
dont attribuable à:			
– Actionnaires de Vaudoise Assurances Holding SA		156'256	133'883
Bénéfice annuel par action (en CHF)		31.12.2025	31.12.2024 retraité ²⁾
Bénéfice par action nominative A (10 millions d'actions à CHF 5.– de valeur nominale)	11	10,74	9,25
Bénéfice par action cotée nominative B (910'492 actions à CHF 25.– de valeur nominale; 895'150 en 2024)	11	53,69	46,24

¹⁾ Voir page 96 et suivantes²⁾ Les chiffres de l'année précédente ont été retraités pour permettre la comparaison (voir note en page 97).

Bilan consolidé

(en milliers de CHF)

Actif	Notes ¹⁾	31.12.2025	31.12.2024 retraité ²⁾
Placements de capitaux	13	7'621'100	7'689'972
Placements de capitaux pour le compte et aux risques de tiers	13	542'319	467'501
Actifs provenant de la réserve de cotisations de l'employeur	14	96'567	96'567
Immobilisations incorporelles	15	63'201	45'083
Immobilisations corporelles	15	126'657	99'470
Part des réassureurs aux provisions techniques	19	66'257	70'142
Créances	16	100'650	105'933
Liquidités	17	391'643	271'054
Actifs de régularisation	18	56'529	49'378
Total actif		9'064'923	8'895'100

¹⁾ Voir page 96 et suivantes

²⁾ Les chiffres de l'année précédente ont été retraités pour permettre la comparaison (voir note en page 97).

Passif			
	Notes¹⁾	31.12.2025	31.12.2024 retraité ²⁾
Engagements			
Provisions techniques (brut)	19	4'958'842	5'028'770
Provisions techniques pour le compte et aux risques de tiers		503'846	439'824
Provisions (financières) non techniques	20	172'202	156'385
Fonds pour participations futures aux excédents	21	34'940	35'116
Engagements financiers	22	160'892	194'488
Autres engagements	23	530'358	488'918
Passifs de régularisation	18	48'377	41'328
Fonds propres			
Capital-actions	11	75'000	75'000
Propres parts au capital de l'entité	25	-17'571	-27'083
Réserves de capital		29'590	27'842
Réserve de réévaluation	24	784'695	738'178
Réserves provenant de bénéfices cumulés		1'627'495	1'562'451
Bénéfice de l'exercice		156'256	133'883
		2'655'464	2'510'271
Total passif		9'064'923	8'895'100

¹⁾ Voir page 96 et suivantes

²⁾ Les chiffres de l'année précédente ont été retraités pour permettre la comparaison (voir note en page 97).

Capitaux propres consolidés

(en milliers de CHF)

	Capital-actions
Capitaux propres au 31 décembre 2023	75'000
Incidence de modifications des principes de présentation des comptes ⁵⁾	
Capitaux propres au 1^{er} janvier 2024 retraité ⁵⁾	75'000
Dividendes et autres contributions versés (exercice précédent)	
Dotation au fonds pour participations futures aux excédents (exercice précédent)	
Variation de fonds propres dans les sociétés associées	
Compensation du goodwill avec les fonds propres	
Bénéfice de l'exercice	
Fluctuations de valeurs sur placements de capitaux	
Capitaux propres au 31 décembre 2024 retraité ⁵⁾	75'000
Dividendes et autres contributions versés (exercice précédent)	
Dotation au fonds pour participations futures aux excédents (exercice précédent)	
Variation de fonds propres dans les sociétés associées	
Vente de propres parts au capital de l'entité	
Compensation du goodwill avec les fonds propres	
Bénéfice de l'exercice	
Fluctuations de valeurs sur placements de capitaux	
Capitaux propres au 31 décembre 2025	75'000

¹⁾ Note 25

²⁾ Le montant des réserves statutaires ou légales non distribuables s'élève au 31 décembre 2025 à CHF 97,8 millions, identique au 31 décembre 2024.

³⁾ Note 15

⁴⁾ Note 24

⁵⁾ Les chiffres de l'année précédente ont été retraités pour permettre la comparaison (voir note en page 97).

Propres parts au capital de l'entité ¹⁾	Réserves de capital	Réserves provenant de bénéfices ²⁾	Goodwill/ goodwill négatif ³⁾	Réserve de réévaluation ⁴⁾	Total
-27'083	27'842	1'742'202	-86'023	607'571	2'339'508
		-26'091			-26'091
-27'083	27'842	1'716'111	-86'023	607'571	2'313'418
		-23'293			-23'293
		-36'000			-36'000
		-7			-7
			-8'504		-8'504
		133'883			133'883
		167		130'607	130'774
-27'083	27'842	1'790'861	-94'527	738'178	2'510'271
		-27'814			-27'814
		-39'000			-39'000
		271			271
9'512	1'748				11'260
			-2'296		-2'296
		156'256			156'256
				46'517	46'517
-17'571	29'590	1'880'573	-96'823	784'695	2'655'464

Tableau de flux de trésorerie

(en milliers de CHF)

Flux de fonds résultant de l'exploitation	2025	2024 retraité ¹⁾
Bénéfice de l'exercice attribuable aux actionnaires	156'256	133'883
Quote-part du résultat des sociétés associées	-7'867	-4'259
Dividendes reçus des sociétés associées	3'403	1'801
Frais de financement	2'849	2'729
Gains (-)/pertes (+) réalisés sur placements de capitaux	-122'689	-37'727
Gains (-)/pertes (+) non réalisés et ajustements de valeurs reconnus au compte de résultat	66'457	3'164
Achats et ventes de placements de capitaux		
Immeubles de rendement	27'718	31'604
Titres détenus à long terme	-	52
Titres à revenus fixes	71'948	20'519
Prêts	8'985	29'488
Hypothèques	5'045	-26'329
Actions	1'231	161'763
Parts de fonds de placements	-29'989	-70'475
Produits dérivés	70'356	-90'764
Autres placements - Private Equity	32'372	27'928
Autres placements - Hedge Funds	79	74
Autres placements - Dettes privées	-3'806	-
Placements de capitaux pour le compte et aux risques de tiers	-50'126	-38'118
Amortissements et corrections de valeur sur immobilisations corporelles et incorporelles		
Immobilisations corporelles	8'297	7'773
Immobilisations incorporelles	4'956	4'631
Sources (+) et emplois (-) de fonds		
Provisions techniques	-69'928	-106'862
Provisions techniques pour le compte et aux risques de tiers	39'330	38'004
Part des réassureurs aux provisions techniques	3'885	3'066
Provisions financières	7'394	-16'981
Créances résultant de l'activité d'assurance	9'356	-3'575
Engagements résultant de l'activité d'assurance	44'406	10'904
Autres créances	-3'687	17'264
Autres engagements	-2'995	-5'737
Actifs de régularisation	-7'037	-2'488
Passifs de régularisation	6'814	2'909
Total	273'010	94'240

¹⁾ Les chiffres de l'année précédente ont été retraités pour permettre la comparaison (voir note en page 97).

Flux de fonds liés aux investissements	2025	2024 retraité ¹⁾
Acquisition de participation dans des sociétés associées ou consolidées (déduction faite des liquidités)	-2'756	-19'393
Achats d'immobilisations corporelles	-35'472	-12'323
Achats d'immobilisations incorporelles	-22'825	-18'459
Total	-61'052	-50'174
Flux de fonds liés à des opérations financières	2025	2024 retraité ¹⁾
Augmentation des engagements financiers	-	5'562
Diminution des engagements financiers	-25'595	-5'299
Diminution des engagements financiers envers une entreprise liée	-8'000	-
Ventes propres parts au capital de l'entité	11'275	-
Dividendes et autres distributions de l'exercice précédent	-66'989	-57'068
Frais de financement	-2'849	-2'729
Total	-92'159	-59'534
Effet net des variations de change sur les liquidités	790	-534
Augmentation (+)/diminution (-) nette des liquidités	120'589	-16'002
Total des liquidités de l'année précédente	271'054	287'056
Variation des liquidités de l'année	120'589	-16'002
Total des liquidités de l'année	391'643	271'054

¹⁾ Les chiffres de l'année précédente ont été retraités pour permettre la comparaison (voir note en page 97).

Annexes aux comptes consolidés

(en milliers de CHF)

I. Périmètre de consolidation

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

Périmètre de consolidation						
Participations	Activité	Quote-part en %		Capital-actions en milliers de CHF		Méthode de consolidation
		2025	2024	2025	2024	
Vaudoise Assurances Holding SA, Lausanne	Autres	100	100	75'000	75'000	Consolidation intégrale
Vaudoise Générale, Compagnie d'Assurances SA, Lausanne	Non-vie	100	100	60'000	60'000	Consolidation intégrale
Vaudoise Vie, Compagnie d'Assurances SA, Lausanne	Vie	100	100	100'000	100'000	Consolidation intégrale
Vaudoise Asset Management SA, Lausanne	Autres	100	100	100	100	Consolidation intégrale
Berninvest AG, Berne	Autres	100	100	1'000	1'000	Consolidation intégrale
Vaudoise Investment Solutions SA, Berne	Autres	100	100	100	100	Consolidation intégrale
Pittet Associés SA, Lausanne	Autres	100	100	100	100	Consolidation intégrale
Vaudoise Services SA, Lausanne	Autres	100	100	2'250	2'250	Consolidation intégrale
Epona, Société d'assurance générale des animaux SA, Lausanne	Non-vie	100	100	3'861	3'861	Consolidation intégrale
neocredit.ch AG, Berne	Autres	100	100	100	5'000	Consolidation intégrale
FimPlus SA, Lausanne	Autres	100	100	100	100	Consolidation intégrale
FimPlus Management SA, Lausanne	Autres	-	100	-	100	Entité fusionnée avec Vaudoise Asset Management SA au 01.01.2025
Prevanto Holding AG, Zurich	Autres	100	100	100	100	Consolidation intégrale
Prevanto AG, Zurich	Autres	100	100	100	100	Consolidation intégrale
EICTBS Holding AG, Zurich	Autres	100	-	100	-	Consolidation intégrale dès le 01.01.2025
Ecofin Investment Consulting AG, Zurich	Autres	100	-	100	-	Consolidation intégrale dès le 01.07.2025
Credit Exchange SA, Zurich	Autres	21	21	169	169	Mise en équivalence
Europ Assistance (Suisse) Holding SA, Nyon	Autres	25	25	1'400	1'400	Mise en équivalence
Orion Assurance de Protection Juridique SA, Bâle	Autres	22	22	3'000	3'000	Mise en équivalence
Procimmo Group SA, Zoug	Autres	20	20	2'988	2'988	Mise en équivalence
NewCo Switzerland SA, Lausanne	Autres	20	20	100	100	Mise en équivalence
Popety SA, Plan-les-Ouates	Autres	30	30	205	205	Mise en équivalence

II. Principes de présentation des comptes

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

Modification de principe comptable relatif à l'activation des immobilisations incorporelles

À compter du 1^{er} janvier 2025, le Groupe a clarifié la méthode de traitement des actifs incorporels. Jusqu'à l'exercice 2024, les honoraires des ressources externes intervenant comme extension d'équipe étaient capitalisés en immobilisations incorporelles lorsqu'ils étaient directement attribuables à des projets de développement. Désormais, les honoraires des prestataires externes ayant un caractère d'extension d'équipe seront traités différemment de ceux des intégrateurs sous mandat de contrat d'entreprise.

L'évolution des projets liés à notre transformation digitale, ainsi que le recours à des ressources externes intervenant comme extension d'équipe, en croissance progressive, ont conduit à une réflexion approfondie sur la meilleure représentation économique de ces dépenses.

L'allocation des ressources internes par rapport à ces ressources externes varie de plus en plus de manière imprévisible.

Selon la norme Swiss GAAP RPC 10, une des conditions pour que des valeurs incorporelles puissent être activées au bilan nécessite qu'elles procurent des avantages économiques futurs. Bien que ce critère ait été rempli jusqu'à maintenant, l'évolution importante de l'utilisation de ces ressources externes nous amène à préciser le traitement des différentes typologies de ressources et ainsi procéder à un changement de méthode comptable.

Cette précision assure également une cohérence avec le traitement appliqué aux coûts du personnel interne, lesquels sont toujours enregistrés en charges, y compris lorsqu'ils concernent des projets informatiques. Les activités réalisées par ces ressources externes étant de nature identique à celles effectuées par les équipes internes, leur capitalisation n'était plus considérée comme représentative de la réalité économique.

Conformément aux exigences de Swiss GAAP RPC (notamment le cadre conceptuel chiffre 30), ce changement de principe de présentation a été appliqué de manière rétroactive. Les chiffres comparatifs ont été retraités afin d'assurer la comparabilité des exercices.

Impact sur les états financiers de l'exercice précédent:

En milliers de CHF

Compte de résultat au 31.12.2024			
	État publié au 31.12.2024	Retraitements	État au 31.12.2024 retraité
Frais d'acquisition et d'administration des contrats d'assurance (brut)	-337'910	-15'439	-353'349
Frais d'acquisition et d'administration des contrats d'assurance	-334'403	-15'439	-349'842
Résultat d'exploitation	164'851	-15'439	149'412
Résultat avant impôts sur les bénéfices	166'415	-15'439	150'977
Impôts sur le bénéfice	-19'410	2'316	-17'094
Bénéfice après impôts	147'006	-13'123	133'883

Bénéfice annuel par action (CHF)	État publié au 31.12.2024	Retraitements	État au 31.12.2024 retraité
Bénéfice par action nominative A (10 millions d'actions à CHF 5.– de valeur nominale)	10,16	-0,91	9,25
Bénéfice par action nominative B (895'150 actions à CHF 25.– de valeur nominale)	50,78	-4,54	46,24

Bilan au 31.12.2024	État publié au 31.12.2024	Retraitements	État au 31.12.2024 retraité
Immobilisations incorporelles	91'216	-46'134	45'083
Total actif	8'941'234	-46'134	8'895'100
Provisions (financières) non techniques	163'305	-6'920	156'385
Réserves provenant de bénéfices cumulés	1'588'542	-26'091	1'562'451
Bénéfice de l'exercice	147'006	-13'123	133'883
Total fonds propres	2'549'484	-39'214	2'510'271
Total passif	8'941'234	-46'134	8'895'100

Tableau de flux de trésorerie au 31.12.2024	État publié au 31.12.2024	Retraitements	État au 31.12.2024 retraité
Bénéfice de l'exercice attribuable aux actionnaires	147'006	-13'123	133'883
Amortissements et corrections de valeur sur immobilisations incorporelles	13'482	-8'851	4'631
Provisions financières	-14'665	-2'316	-16'981
Total flux de fonds résultant de l'exploitation	118'530	-24'290	94'240
Achats d'immobilisations incorporelles	-42'748	24'290	-18'459
Total flux de fonds liés aux investissements	-74'464	24'290	-50'174

Ce changement permet ainsi aux états financiers de conserver une fidèle image de la situation et des opérations de l'entreprise ainsi que l'uniformité de traitement.

III. Méthode de consolidation

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

Pour les entités consolidées selon la méthode de la mise en équivalence, la quote-part des fonds propres et des résultats annuels respectifs a été prise en compte dans les proportions des participations.

IV. Consolidation du capital

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

V. Principes d'évaluation

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

Placements de capitaux

- Les immeubles de rendement sont portés au bilan à leur juste valeur. Celle-ci est déterminée pour la moitié du parc, au minimum, par un expert indépendant et pour la partie restante par un expert interne. Toutefois, un immeuble n'est pas évalué deux années successives en interne. En 2025, les justes valeurs des immeubles ont toutes été déterminées par un expert indépendant. Une différence positive entre la juste valeur et le prix de revient amorti des immeubles est attribuée directement aux capitaux propres (à la réserve de réévaluation) sous déduction des impôts différés. Une différence négative entre la juste valeur et le prix de revient amorti des immeubles affecte le compte de profits et pertes (sous pertes des placements de capitaux). Les immeubles dont les contrats de vente ont été signés avant la fin de l'exercice figurent à leur valeur de vente. Quant aux bâtiments en construction, ils sont évalués à leur prix de revient, sous déduction de dépréciations de valeur jugées nécessaires impactant le compte de profits et pertes.
- Les titres détenus à long terme, les actions et les parts de fonds de placements sont inscrits à leur valeur de marché s'ils ont une cotation, sinon à leur valeur d'acquisition sous déduction d'éventuelles dépréciations dictées par les circonstances. Les placements en Hedge Funds et Private Equity non cotés sont évalués à leur dernière valeur nette d'inventaire connue, sinon à leur valeur d'acquisition sous déduction d'éventuelles dépréciations dictées par les circonstances. Une différence positive entre la juste valeur et le prix de revient est attribuée directement aux capitaux propres (à la réserve de réévaluation) sous déduction des impôts différés. Une différence négative entre la juste valeur et le prix de revient affecte le compte de profits et pertes (présentation des dépréciations à l'annexe dans les pertes de cours non réalisées et présentation des reprises de dépréciations à l'annexe dans les gains de cours non réalisés). Les gains et pertes réalisés lors d'une vente sont comptabilisés par rapport au prix de revient.
- Les produits dérivés sont généralement utilisés à des fins de couverture de risque. Les éventuelles positions négatives sont présentées au passif du bilan sous la position engagements financiers. Pour les opérations de couverture de change (Currency Overlays), les opérations dénouées durant l'année sont enregistrées au compte de profits et pertes. Quant aux opérations encore ouvertes au 31 décembre, elles sont portées à l'actif ou au passif à leur valeur de remplacement et impactent le compte de profits et pertes. Pour les futures sur actions, les opérations dénouées pendant l'année sont enregistrées au compte de profits et pertes; quant aux opérations encore ouvertes au 31 décembre, elles donnent lieu à des ajustements quotidiens valorisant les futures à zéro. Ces contrats sont présentés dans l'annexe. Les options d'achat et de vente sont évaluées à la valeur de marché et impactent le compte de profits et pertes. Ces contrats sont présentés dans l'annexe.

- Les titres à revenus fixes sont estimés selon la méthode linéaire d'amortissement des coûts (Amortized Cost) à l'exception des obligations zéro coupon qui sont valorisées selon la méthode de l'intérêt composé; il est tenu compte d'éventuels risques d'insolvabilité en application des différents critères suivants: si la valeur de marché est inférieure à 80% de la valeur nominale et que l'analyse faite position par position, sous les angles techniques et de marché, relève un risque aggravé d'insolvabilité, il est procédé à des dépréciations adéquates impactant le compte de profits et pertes (présentation des dépréciations à l'annexe dans les pertes de cours non réalisées et présentation des reprises de dépréciations à l'annexe dans les gains de cours non réalisés).
- Les prêts et hypothèques sont portés à leur valeur de remboursement. Les postes menacés font l'objet de dépréciations appropriées impactant le compte de profits et pertes.
- Les placements pour le compte et aux risques de tiers d'assurances vie figurent au bilan à leur juste valeur. Les fluctuations de valeur qui en découlent sont sans effet sur le résultat et les capitaux propres, car elles trouvent principalement leur contrepartie dans les provisions techniques spécifiques.

Immobilisations

Immobilisations corporelles

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

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

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

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

Immobilisations incorporelles

Dans le cadre des logiciels et licences informatiques, les valeurs incorporelles acquises sont portées à l'actif lorsqu'elles apportent un avantage économique futur mesurable. Elles sont amorties linéairement sur une durée de trois à dix ans. La valeur des immobilisations incorporelles est contrôlée chaque année; si des corrections de valeur extraordinaire seraient jugées nécessaires, elles seraient effectuées à la charge du résultat de la période. Les valeurs incorporelles créées par l'entité elle-même ne sont pas activées.

Les immobilisations en cours de développement correspondent à des valeurs incorporelles liées à des logiciels et licences informatiques dont les amortissements ne débiteront que lors de la mise en exploitation.

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

Goodwill/goodwill négatif

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

Provisions techniques Assurances non-vie

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

Les provisions techniques suffisantes sont constituées de manière à assurer la couverture des engagements d'assurances. Elles correspondent au minimum à la valeur actuelle des obligations futures attendues (Best Estimate), augmentée d'une marge de risque déterminée conformément aux exigences du Swiss Solvency Test (SST).

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

Provisions pour report de primes

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

Provisions mathématiques

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

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

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

Provisions pour sinistres

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

Elles regroupent deux provisions:

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

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

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

Provisions pour participations futures aux excédents

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

Autres provisions techniques

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

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

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

Provisions techniques Assurances vie

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

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

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

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

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

Mortalité

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

Invalidité et retour en activité

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

Frais

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

Renchérissement

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

Probabilités de sorties (résiliations, rachats, réductions)

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

Provisions pour report de primes

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

Provisions mathématiques

Les réserves mathématiques des contrats d'assurance vie sont calculées individuellement et actualisées annuellement. Les bases techniques (bases biométriques, taux d'intérêt techniques, paramètres de frais) utilisées pour leur calcul, à l'exception des réserves pour les cas d'invalidité en cours, sont celles utilisées pour la tarification d'origine ou des bases techniques plus prudentes. Le taux d'actualisation pondéré moyen est de 2,00% (2,04% au 31 décembre 2024). Lorsque les bases techniques d'origine ne sont plus suffisantes, des renforcements sont constitués et présentés dans les autres provisions techniques.

Autres provisions techniques

Les provisions forfaitaires suivantes sont déterminées à chaque boucllement:

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

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

Provisions pour sinistres

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

Provisions pour participations futures aux excédents

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

Provisions pour participations aux excédents créditées aux assurés

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

Provisions techniques pour le compte et aux risques de tiers

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

Fonds pour participations futures aux excédents

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

Engagements financiers

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

Liquidités

Elles contiennent les dépôts à terme et placements liquides similaires.

Autres postes de l'actif et du passif

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

Conversion des monnaies étrangères

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

VI. Notes relatives au compte de profits et pertes

1. Compte de profits et pertes sectoriel

(en milliers de CHF)

	Domaine non-vie	
	2025	2024 retraité
Primes brutes émises	1'242'573	1'158'833
Primes cédées aux réassureurs	-46'078	-44'046
Variation du report de primes (brut)	-5'640	-2'418
Part des réassureurs à la variation du report de primes	508	216
Primes acquises pour propre compte	1'191'364	1'112'585
Sinistres et prestations d'assurances payés (brut)	-865'756	-855'701
Variation des provisions techniques (brut)	18'406	48'655
Part des réassureurs aux charges de sinistres, prestations d'assurances et variation de provisions techniques	17'507	25'060
Charges techniques hors frais pour propre compte	-829'843	-781'987
Frais d'acquisition et d'administration des contrats d'assurance (brut)	-323'701	-310'870
Part des réassureurs aux frais d'acquisition et d'administration des contrats d'assurance	5'749	3'507
Frais d'acquisition et d'administration des contrats d'assurance	-317'952	-307'363
Participations aux excédents attribuées	-24'113	-22'752
Produits des placements de capitaux	85'431	85'522
Gains (+) et pertes (-) sur placements de capitaux	56'905	30'670
Charges de gestion des placements de capitaux	-18'586	-17'463
Autres produits	2'964	5'955
Autres charges	-2'203	-1'483
Résultat de placements pour propre compte	124'510	103'201
Primes brutes émises pour le compte et aux risques de tiers		
Variation du report de primes (brut) pour le compte et aux risques de tiers		
Sinistres et prestations d'assurances payés (brut) pour le compte et aux risques de tiers		
Variation des provisions techniques pour le compte et aux risques de tiers		
Résultat des placements de capitaux pour le compte et aux risques de tiers		
Résultat des opérations d'assurance et de placements pour le compte et aux risques de tiers	-	-
Produits de prestations de services		
Frais d'administration des autres activités		
Résultat d'exploitation	143'966	103'685
Frais de financement	-3'770	-4'717
Quote-part des résultats des sociétés associées		
Résultat hors exploitation	-3'770	-4'717
Résultat exceptionnel	13	34
Résultat avant impôts sur les bénéfices	140'209	99'001
Impôts sur les bénéfices	-14'045	-9'145
Bénéfice après impôts	126'164	89'856

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

Domaine vie		Autres activités		Éliminations		Groupe	
2025	2024 retraité	2025	2024	2025	2024	2025	2024 retraité
156'255	166'633			-	-2'811	1'398'829	1'322'655
-1'887	-4'729			-	2'811	-47'965	-45'964
1'817	1'724					-3'823	-694
45	59					554	275
156'230	163'686	-	-	-	-	1'347'594	1'276'271
-215'241	-216'709			-	2'153	-1'080'997	-1'070'257
55'906	59'396			-	-749	74'312	107'303
1'010	3'453			-	-1'405	18'517	27'108
-158'325	-153'859	-	-	-	-	-988'168	-935'846
-45'346	-42'478			137	-1	-368'911	-353'349
						5'749	3'507
-45'346	-42'478	-	-	137	-1	-363'161	-349'842
-5'875	-4'483	-	-	-	-	-29'988	-27'235
86'851	82'609	4'915	4'194			177'197	172'325
7'424	10'191	-5'002	173			59'327	41'034
-17'483	-19'738	-1'633	-1'330			-37'703	-38'532
2'307	3'178	5'791	9'914	-5'835	-10'347	5'227	8'699
-2'223	-1'855	-68	-107	119	185	-4'375	-3'259
76'877	74'385	4'002	12'843	-5'716	-10'162	199'673	180'268
76'324	74'081					76'324	74'081
-518	-581					-518	-581
-36'937	-35'099					-36'937	-35'099
-63'505	-67'946					-63'505	-67'946
28'657	32'660					28'657	32'660
4'021	3'114	-	-	-	-	4'021	3'114
		43'810	39'700	-137		43'673	39'700
		-41'493	-37'018		1	-41'493	-37'018
27'582	40'364	6'319	15'525	-5'716	-10'162	172'151	149'412
-1'965	-5'452	-2'830	-2'721	5'716	10'162	-2'849	-2'729
		7'867	4'259			7'867	4'259
-1'965	-5'452	5'037	1'538	5'716	10'162	5'018	1'530
-	-	75	-	-	-	88	34
25'617	34'912	11'432	17'063	-	-	177'257	150'977
-3'696	-4'952	-3'260	-2'997	-	-	-21'001	-17'094
21'920	29'960	8'171	14'067	-	-	156'256	133'883

2. Primes brutes émises

2.1 Primes brutes par branche d'assurance

	2025	%	2024	%
Assurances non-vie				
Accidents	220'506	17,7	194'723	16,8
Maladie	312'568	25,2	293'675	25,4
Véhicules à moteur	404'436	32,5	379'582	32,8
Choses	216'554	17,4	201'954	17,5
Responsabilité civile	76'447	6,2	73'446	6,4
Divers	12'062	1,0	12'641	1,1
Total Assurances non-vie	1'242'573	100,0	1'156'022	100,0
Assurances vie				
Primes uniques	34'903	15,0	39'130	16,3
Primes périodiques	121'353	52,2	127'503	53,0
Total des primes pour risque en propre compte	156'255	67,2	166'633	69,2
Primes pour le compte et aux risques de tiers	76'324	32,8	74'081	30,8
Total Assurances vie	232'579	100,0	240'713	100,0
Total des primes brutes émises	1'475'152		1'396'735	

2.2 Primes brutes par région géographique

	2025	%	2024	%
Suisse romande	815'036	55,3	773'317	55,4
Suisse alémanique	583'717	39,6	549'411	39,3
Suisse italienne	72'691	4,9	70'662	5,1
Ensemble de la Suisse	1'471'444	99,7	1'393'389	99,8
Liechtenstein	3'709	0,3	3'346	0,2
Total des primes brutes émises	1'475'152	100,0	1'396'735	100,0

3. Sinistres et prestations d'assurances payés

	2025			2024		
	Brut	Réassurances cédées	Net	Brut	Réassurances cédées	Net
Assurances non-vie	865'756	-21'382	844'374	853'548	-29'071	824'477
Assurances vie pour risque en propre compte	215'241	-1'574	213'667	216'709	-1'378	215'331
Assurances vie pour le compte et aux risques de tiers	36'937	-	36'937	35'099	-	35'099
Total des sinistres et prestations d'assurances payés	1'117'933	-22'956	1'094'978	1'105'356	-30'449	1'074'907

4. Frais de fonctionnement nets de réassurance

	2025	2024 retraité
Assurances non-vie		
Frais d'administration (brut)	167'000	158'480
Frais d'acquisition (brut)	156'564	152'390
Frais d'acquisition et d'administration des contrats d'assurance (brut)	323'564	310'871
Frais d'acquisition (part des réassureurs)	-5'749	-3'507
Part des réassureurs aux frais d'acquisition et d'administration des contrats d'assurance	-5'749	-3'507
Total des frais d'acquisition et d'administration des contrats d'assurance non-vie	317'815	307'364
Assurances vie		
Frais d'administration (brut)	23'719	23'797
Frais d'acquisition (brut)	21'628	18'681
Total des frais d'acquisition et d'administration des contrats d'assurance vie	45'346	42'478
Total des frais d'acquisition et d'administration des contrats d'assurance	363'161	349'842
Autres activités		
Frais d'administration	41'493	37'018
Total des frais d'administration Autres activités	41'493	37'018
Dont:		
– Charges de personnel	232'555	223'067
– Amortissements sur immobilisations	13'247	12'402
– Honoraires d'audit de l'organe de révision (HT)	768	774
Frais de personnel du Groupe		
Total des frais de personnel répartis dans les frais de fonctionnement, la charge de sinistres et les charges des placements	304'977	291'912

5. Produits des placements de capitaux

	2025			2024		
	Assurances non-vie	Assurances vie	Autres activités	Assurances non-vie	Assurances vie	Autres activités
Immeubles de rendement	31'800	30'022	1'707	33'522	29'547	1'701
Titres détenus à long terme	-	-	2'766	-	-	2'340
Titres à revenus fixes	28'310	32'025	-	25'981	28'984	-
Prêts	334	5'921	252	735	6'128	-
Hypothèques	3'616	6'819	-	3'139	6'878	-
Actions	8'486	1'155	191	8'839	4'947	113
Parts de fonds de placements	8'919	10'675	-	8'900	5'963	40
Private Equity	4	235	-	-	162	-
Hedge Funds	3'963	-	-	4'406	-	-
Total des produits des placements de capitaux	85'431	86'851	4'915	85'522	82'609	4'194

6. Gains et pertes sur placements de capitaux

	2025			2024		
	Assurances non-vie	Assurances vie	Autres activités	Assurances non-vie	Assurances vie	Autres activités
Gains et pertes de cours réalisés						
Immeubles de rendement	21'817	25'215	139	13'091	1'747	73
Titres détenus à long terme	-	-	-	-	-	-448
Titres à revenus fixes	-321	-12'632	-	-8'760	-18'817	-
Prêts	-565	-	-	-1'111	-	-
Hypothèques	-	-	-	-33	-	-
Actions	2'999	-	-	10'152	7'461	-
Parts de fonds de placements	37'922	14'355	-	25'041	21'095	-32
Produits dérivés	-8'095	-3'764	-	-10'831	-5'702	-
Private Equity	19'367	1'670	-	16'538	1'596	120
Hedge Funds	38	41	-	36	39	-
Total des gains et pertes de cours réalisés	73'161	24'885	139	44'122	7'419	-287
Gains de cours non réalisés						
Immeubles de rendement	2'845	3'484	-	725	828	-
Titres détenus à long terme	-	-	-	-	-	500
Titres à revenus fixes	1'365	950	-	2'589	2'724	-
Prêts	-	-	-	179	-	-
Hypothèques	-	-	-	-	33	-
Actions	4'255	-	-	3'813	12'763	348
Parts de fonds de placements	580	2'582	60	12'533	6'929	-
Produits dérivés	4'238	2'385	-	6'196	3'625	-
Private Equity	-	287	-	21	48	-
Dettes privées	1	-	-	-	-	-
Total des gains de cours non réalisés	13'285	9'687	60	26'056	26'950	848

	2025			2024		
	Assurances non-vie	Assurances vie	Autres activités	Assurances non-vie	Assurances vie	Autres activités
Pertes de cours non réalisées						
Immeubles de rendement	410	-3'453	-	-985	-4'031	-588
Titres détenus à long terme	-	-	-5'016	-	-	-
Titres à revenus fixes	-1'443	-1'538	-	-685	-555	-
Actions	-2'820	-	-	-11'077	-74	-
Parts de fonds de placements	-1'137	-522	-	-192	-1'944	-
Produits dérivés	-5'788	-4'141	-	-4'463	-2'477	-
Private Equity	-6	-4'137	-	-130	-9'344	-
Dettes privées	-43	-	-	-	-	-
Total des pertes de cours non réalisées	-10'825	-13'790	-5'016	-17'533	-18'426	-588
Gains de change réalisés et non réalisés						
Titres détenus à long terme	-	-	-	-	-	200
Titres à revenus fixes	1'130	478	-	23'816	17'848	-
Parts de fonds de placements	122	352	-	95	132	-
Produits dérivés	66'778	32'285	-	15'413	12'100	-
Private Equity	782	-	-	8'188	521	-
Hedge Funds	-	-	-	6'232	-	-
Total des gains de change réalisés et non réalisés	68'812	33'114	-	53'744	30'601	200
Pertes de change réalisées et non réalisées						
Titres détenus à long terme	-	-	-185	-	-	-
Titres à revenus fixes	-41'600	-31'333	-	-1'122	-737	-
Parts de fonds de placements	-164	-213	-	-48	-49	-
Produits dérivés	-24'421	-13'864	-	-72'915	-35'556	-
Private Equity	-10'349	-1'062	-	-1'635	-11	-
Hedge Funds	-10'994	-	-	-	-	-
Total des pertes de change réalisées et non réalisées	-87'527	-46'472	-185	-75'720	-36'353	-
Total général des gains et pertes sur placements de capitaux	56'905	7'424	-5'002	30'670	10'191	173

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

	2025	2024
Produits	3'965	2'136
Gains et pertes de cours réalisés	2'508	-827
Gains de cours non réalisés	25'732	31'149
Pertes de cours non réalisées	-2'723	-195
Gains réalisés et non réalisés de change	-	396
Pertes réalisées et non réalisées de change	-825	-
Total du résultat de placements de capitaux pour le compte et aux risques de tiers	28'657	32'660

8. Autres produits et autres charges

Il s'agit principalement des produits et charges relatifs aux liquidités (y compris gains et pertes de change), ainsi que des produits et charges techniques d'intérêts.

9. Produits de prestations de services

Les produits de prestations de services des autres activités résultent principalement des sociétés Vaudoise Investment Solutions SA et Berninvest AG (gestion de fonds immobiliers pour des tiers), de la société Pittet Associés SA (conseil actuariel, juridique et en investissement aux institutions de prévoyance et aux compagnies d'assurances), Prevanto AG (conseil aux institutions de prévoyance publiques et privées), Ecofin Investment Consulting AG (conseil aux investisseurs institutionnels dans le domaine de la gestion de fortune), de la société FimPlus SA (gestion et conseil immobiliers) ainsi que de Vaudoise Services SA (services additionnels aux activités d'assurance) et neocredit.ch AG (plateforme de crowdlending pour TPE/PME).

10. Impôts sur les bénéfices

	2025	2024 retraité
Impôts courants ¹⁾	13'607	34'102
Impôts différés ²⁾	7 394	-17'008
Total	21'001	17'094

¹⁾ Il s'agit de la somme des impôts payés et/ou provisionnés sur le bénéfice des sociétés incluses dans le périmètre de consolidation. Le taux d'impôt moyen pondéré calculé sur la base des résultats ordinaires pour l'ensemble des sociétés du Groupe, se situe à 7,2% en 2025, respectivement 15,4% en 2024. Cette variation provient d'un correctif d'impôts des années antérieures en 2024 sur les comptes sociaux.

²⁾ Voir les commentaires de la note 20.

11. Bénéfice annuel par action

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

	Nombre d'actions	Actions propres pondérées sur l'année ¹⁾	Nombre d'actions en circulation	Capital-actions en circulation	Pourcentage de répartition du bénéfice	Bénéfice net (en milliers de CHF) ²⁾	Bénéfice par action en circulation
2024 retraité							
Actions nominatives A	10'000'000	-	10'000'000	50'000'000	69,1%	92'488	9,25
Actions nominatives B	1'000'000	104'850	895'150	22'378'750	30,9%	41'395	46,24
				72'378'750	100,0%	133'883	
2025							
Actions nominatives A	10'000'000	-	10'000'000	50'000'000	68,7%	107'374	10,74
Actions nominatives B	1'000'000	89'508	910'492	22'762'300	31,3%	48'882	53,69
				72'762'300	100,0%	156'256	

¹⁾ Selon note 25 de l'annexe

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

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

12. Résultat exceptionnel

En 2025, le résultat exceptionnel de CHF 87'706.– se décompose de la manière suivante: dans le domaine non-vie, il concerne des prestations pour tenue de liquidation d'Epona, Société coopérative mutuelle générale des animaux envers Epona, Société d'assurance générale des animaux SA de CHF 12'706.–.

Dans le domaine des autres activités, il concerne un abandon de créance d'une partie d'un emprunt d'un montant de CHF 75'000.–.

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

VII. Notes relatives au bilan

13. Placements de capitaux

13.1 Évaluation des placements de capitaux

31.12.2025	Valeur d'acquisition	Valeur de marché	Valeur au bilan			
	Total	Total	Assurances non-vie	Assurances vie	Autres activités	Total
Placements de capitaux						
Immeubles de rendement	1'276'986	1'637'047	844'010	760'018	33'019	1'637'047
Participations dans des sociétés associées	47'241	*	-	-	32'512	32'512
Titres détenus à long terme	47'368	*	-	-	26'723	26'723
Titres à revenus fixes	3'000'994	2'813'563	1'012'424	1'877'037	-	2'889'461
Prêts	374'599	374'274	46'748	322'526	5'000	374'274
Hypothèques	663'173	663'173	264'016	399'157	-	663'173
Actions	247'733	319'804	315'630	10	4'164	319'804
Parts de fonds de placements	1'123'888	1'392'412	751'395	639'167	1'850	1'392'412
Produits dérivés	16'296	10'480	6'535	3'945	-	10'480
Private Equity	110'277	151'279	136'418	14'861	-	151'279
Hedge Funds	90'706	120'170	120'170	-	-	120'170
Dettes privées	3'806	3'765	3'765	-	-	3'765
	7'003'066	*	3'501'112	4'016'721	103'268	7'621'100
Placements de capitaux pour le compte et aux risques de tiers						
Liquidités	47'720	47'720		47'720		47'720
Titres à revenus fixes	22'595	22'396		22'396		22'396
Parts de fonds de placements	420'588	472'204		472'204		472'204
	490'904	542'319	-	542'319	-	542'319

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

Parmi les participations des sociétés associées, les titres ayant une cotation représentent CHF 16,7 millions au bilan selon mise en équivalence de la quote-part des fonds propres (avec une valeur de marché de CHF 72,1 millions selon le cours boursier).

Parmi les titres détenus à long terme, les titres ayant une cotation représentent CHF 5,4 millions au bilan (valeur de marché).

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

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

Parmi les participations des sociétés associées, les titres ayant une cotation représentent CHF 12,1 millions au bilan selon mise en équivalence de la quote-part des fonds propres (avec une valeur de marché de CHF 36,0 millions selon le cours boursier).

Parmi les titres détenus à long terme, les titres ayant une cotation représentent CHF 5,4 millions au bilan (valeur de marché).

13.2 Évolution des placements de capitaux

	31.12.2024	%	Quote-part sociétés associées 2025
Immeubles de rendement	1'598'570	20,8	-
Participations dans des sociétés associées	26'948	0,4	7'867
Titres détenus à long terme	31'872	0,4	-
Titres à revenus fixes	3'050'240	39,7	-
Prêts	383'824	5,0	-
Hypothèques	668'218	8,7	-
Actions	281'915	3,7	-
Parts de fonds de placements	1'273'143	16,6	-
Produits dérivés	35'223	0,5	-
Private Equity	208'835	2,7	-
Hedge Funds	131'184	1,7	-
Dettes privées	-	-	-
Total des placements de capitaux	7'689'972	100,0	7'867
Placements pour le compte et aux risques de tiers	467'501		

13.3 Placements de capitaux par monnaie au 31 décembre 2025 (convertis en milliers de CHF)

	CHF	USD	EUR
Immeubles de rendement	1'637'047		
Participations dans des sociétés associées	32'512		
Titres détenus à long terme	5'425		
Titres à revenus fixes	2'016'284		21'298
Prêts	374'274	437'180	383'492
Hypothèques	663'173		
Actions	319'804		
Parts de fonds de placements	1'392'048		
Produits dérivés	5'385		364
Private Equity	4'773	5'095	
Hedge Funds		136'235	4'662
Dettes privées	3'765	120'170	
Total des placements de capitaux	6'454'489	698'680	409'816
Placements pour le compte et aux risques de tiers	542'319		

Mouvements en 2025				Corrections de valeur par			
Entrées	Sorties	Gains et pertes réalisés	Différences de change	Profits et pertes	Réserves de bénéfice / réévaluation	31.12.2025	%
78'153	-105'871	47'171	-	3'286	15'738	1'637'047	21,5
-	-	-	-	-	-2'303	32'512	0,4
-	-	-	-182	-5'016	50	26'723	0,4
1'363'338	-1'435'286	-12'953	-71'325	-4'554	-	2'889'461	37,9
5'340	-14'325	-565	-	-	-	374'274	4,9
31'501	-36'545	-	-	-	-	663'173	8,7
17'512	-18'742	2'999	-	1'435	34'685	319'804	4,2
474'971	-444'982	52'276	98	1'563	35'343	1'392'412	18,3
60'660	-131'015	-11'860	60'779	-3'306	-	10'480	0,1
4'008	-36'381	21'037	-10'630	-3'855	-31'736	151'279	2,0
-	-79	79	-10'994	-	-20	120'170	1,6
3'806	-	-	-	-41	-	3'765	0,0
2'039'288	-2'223'226	98'184	-32'254	-10'488	51'757	7'621'100	100,0
72'720	-22'593	2'508	-825	23'009	-	542'319	
SEK	CAD	AUD	GBP	DKK	Divers	Total	%
						1'637'047	21,5
						32'512	0,4
						26'723	0,4
2'476	13'980	3'724	25'871	3'285	3'169	2'889'461	37,9
						374'274	4,9
						663'173	8,7
						319'804	4,2
						1'392'412	18,3
						10'480	0,1
				5'609		151'279	2,0
						120'170	1,6
						3'765	0,0
2'476	13'980	3'724	25'871	8'895	3'169	7'621'100	100,0
						542'319	

14. Institutions de prévoyance

Actifs provenant de la réserve de cotisations de l'employeur

	Valeur nominale	Bilan 31.12.2025	Constitution 2025	Bilan 31.12.2024	Mouvement inclus dans les frais de personnel en 2025
Caisse de pension Vaudoise Assurances	96'567	96'567	-	96'567	-
Total	96'567	96'567	-	96'567	-

Avantages/engagements économiques et charges de prévoyance

	Excédent de couverture ou découvert (-)	Part économique de l'employeur	Variation avec incidence sur le résultat	Cotisations ajustées à la période	Charges de prévoyance incluses dans les frais de personnel	
	31.12.2025	31.12.2024			2025	2024
Institutions de prévoyance avec excédent de couverture	23'290*	-	-	27'181	27'181	26'380
Institutions de prévoyance sans excédent de couverture/découvert	-	-	-	1'246	1'246	1'730
Plans de prévoyance sans actifs propres	-	-	-	1'909	1'909	2'159
Total	-	-	-	30'336	30'336	30'268

* Sur la base des comptes de l'institution établis au 31.12.2024 selon la norme Swiss GAAP RPC 26.

Les comptes provisoires au 31.12.2025 laissent toujours apparaître un excédent de couverture.

15. Immobilisations corporelles et incorporelles

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

	Valeur brute	Amortissements	Valeur nette
État au 1^{er} janvier 2024	104'675	-83'132	21'543
Entrées	4'480	-	4'480
Sorties	-102	94	-8
Amortissements ordinaires	-	-6'844	-6'844
État au 31 décembre 2024	109'053	-89'882	19'171
Entrées	14'126	-	14'126
Modification du périmètre de consolidation	33	-21	12
Sorties	-182	149	-33
Amortissements ordinaires	-	-7'352	-7'352
État au 31 décembre 2025	123'031	-97'106	25'925

Corporelles: bâtiments d'exploitation

	Valeur brute	Amortissements	Valeur nette
État au 1^{er} janvier 2024	88'327	-18'289	70'038
Entrées	88	-	88
Amortissements ordinaires	-	-927	-927
État au 31 décembre 2024	88'415	-19'216	69'199
Entrées	93	-	93
Reclassification	28'224	-	28'224
Amortissements ordinaires	-	-939	-939
État au 31 décembre 2025	116'732	-20'155	96'577

Corporelles: immobilisations en cours de construction

	Valeur brute	Amortissements	Valeur nette
État au 1^{er} janvier 2024	3'339	-	3'339
Entrées	7'761	-	7'761
État au 31 décembre 2024	11'100	-	11'100
Entrées	21'280	-	21'280
Reclassification	-28'224	-	-28'224
État au 31 décembre 2025	4'156	-	4'156
Total immobilisations corporelles au 31 décembre 2025	243'918	-117'261	126'657

Incorporelles: logiciels et licences informatiques

	Valeur brute	Amortissements	Valeur nette
État au 31 décembre 2023	119'813	-89'524	30'289
Retraitements	-42'426	17'062	-25'364
État au 31 décembre 2023 retraité	77'387	-72'462	4'925
Entrées retraité	2'413	-	2'413
Reclassification retraité	254	-	254
Amortissements ordinaires retraité	-	-1'931	-1'931
État au 31 décembre 2024 retraité	80'055	-74'393	5'663
Entrées	3'774	-	3'774
Reclassification	4'503	-	4'503
Sorties	-290	290	-
Amortissements ordinaires	-	-2'231	-2'231
État au 31 décembre 2025	88'042	-76'334	11'708

Incorporelles: immobilisation en cours de développement

	Valeur brute	Amortissements	Valeur nette
État au 31 décembre 2023	18'160	-	18'160
Retraitements	-5'331	-	-5'331
État au 31 décembre 2023 retraité	12'829	-	12'829
Entrées retraité	16'045	-	16'045
Reclassification retraité	-254	-	-254
État au 31 décembre 2024 retraité	28'620	-	28'620
Entrées	19'050	-	19'050
Reclassification	-4'503	-	-4'503
État au 31 décembre 2025	43'168	-	43'168

Incorporelles: immobilisations identifiées lors d'acquisition

	Valeur brute	Amortissements	Valeur nette
État au 1^{er} janvier 2024	-	-	-
Entrées	13'500	-	13'500
Amortissements ordinaires	-	-2'700	-2'700
État au 31 décembre 2024	13'500	-2'700	10'800
Entrées	250	-	250
Amortissements ordinaires	-	-2'725	-2'725
État au 31 décembre 2025	13'750	-5'425	8'325
Total immobilisations incorporelles au 31 décembre 2025	144'960	-81'759	63'201

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

L'immobilisation identifiées lors de l'acquisition de EICTBS Holding AG est amortie sur une période de cinq ans depuis le 1^{er} juillet 2025.

Goodwill d'acquisition théorique des actifs immobilisés

	Valeur brute	Amortissements	Valeur nette
État au 1^{er} janvier 2024	86'023	-65'562	20'461
Entrées	8'504	-	8'504
Amortissements ordinaires	-	-8'915	-8'915
État au 31 décembre 2024	94'526	-74'476	20'050
Entrées	2'296	-	2'296
Amortissements ordinaires	-	-8'477	-8'477
État au 31 décembre 2025	96'823	-82'954	13'869

Aucun earn-out n'a été comptabilisé lors des dernières acquisitions, cependant ces derniers pourraient atteindre la valeur maximum de CHF 3,0 millions au 30 juin 2027. Un earn-out lié de 0,4 million a été comptabilisé en 2025.

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

Effet sur le compte de profits et pertes

	2025	2024 retraité
Bénéfice de l'exercice	156'256	133'883
Autres produits	87	87
Frais d'administration des autres activités	-2'162	-2'599
Quote-part des résultats des sociétés associées	-6'403	-6'403
Bénéfice de l'exercice théorique, y compris l'amortissement du goodwill	147'778	124'968

Effet sur le bilan

	31.12.2025	31.12.2024 retraité
Fonds propres consolidés selon bilan	2'655'464	2'510'271
Placements de capitaux	6'255	12'658
Immobilisations incorporelles	7'869	7'735
Autres engagements	-255	-343
Fonds propres théoriques, y compris valeur comptable nette du goodwill	2'669'333	2'530'321

Principaux éléments du bilan et produits nets des entités acquises

	EICTBS Holding AG 01.07.2025	Ecofin Investment Consulting AG 01.07.2025
Actif		
Participations	100	-
Immobilisations	-	12
Liquidités	100	-
Autres actifs	-	499
Total de l'actif	200	511
Passif		
Autres passifs	-	265
Capitaux étrangers	-	265
Capital-actions	100	100
Réserves légales	50	50
Réserves provenant de bénéfices cumulés	50	96
Bénéfices de l'exercice	-	-
Fonds propres	200	246
Total passif	200	511
Produit net dans le résultat consolidés au 31.12.2025	-	635
Produit net jusqu'à la date d'acquisition au 01.07.2025	-	847

16. Créances

	31.12.2025	31.12.2024
Créances résultant de l'activité d'assurance		
Dépôts pour réassurances acceptées	24'891	26'402
Avoirs auprès de preneurs d'assurance	8'926	11'490
Avoirs auprès d'agents et d'autres intermédiaires	1'004	2'380
Avoirs auprès des réassureurs	4'605	9'433
Avoirs auprès des compagnies d'assurance	9'881	8'957
	49'307	58'662
Créances sur des participations non consolidées et d'autres entreprises liées	2'557	2'557
Créances diverses		
Annuités hypothécaires	2'140	1'765
Impôts anticipés	30'043	25'217
Décompte d'impôts en notre faveur	6'033	6'912
Gérants d'immeubles	5'256	4'383
Autres	5'314	6'437
	48'787	44'713
Total des créances	100'650	105'933
Dont créances envers des sociétés associées	300	304

17. Liquidités

	31.12.2025	31.12.2024
Avoirs en caisse	4	6
Avoirs en comptes bancaires	226'738	77'547
Dépôts à terme et placements liquides similaires	164'900	193'500
Total	391'643	271'054

18. Comptes de régularisation

Les comptes de régularisation figurant à l'actif se composent de prorata d'intérêts de CHF 28,6 millions en 2025 (CHF 27,9 millions en 2024) et de commissions.

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

19. Provisions techniques d'assurances

Au bilan						
	31.12.2025			31.12.2024		
	Brutes	Réassurances cédées	Nettes	Brutes	Réassurances cédées	Nettes
Provisions des techniques						
Assurances non-vie						
Provisions pour report de primes	79'474	4'316	75'158	73'719	3'808	69'911
Provisions mathématiques	309'814	-	309'814	306'292	-	306'292
Provisions pour sinistres	1'052'748	56'440	996'308	1'083'650	60'315	1'023'335
Provisions pour participations futures aux excédents	55'979	-	55'979	54'260	-	54'260
Autres provisions techniques	432'187	-	432'187	420'132	-	420'132
Total des provisions techniques non-vie	1'930'202	60'756	1'869'446	1'938'054	64'123	1'873'931
Provisions des techniques						
Assurances vie						
Provisions pour report de primes	32'385	912	31'473	34'202	867	33'335
Provisions mathématiques	2'420'995	2'953	2'418'042	2'471'988	2'878	2'469'110
Provisions pour sinistres	1'511	450	1'061	2'364	1'046	1'318
Provisions pour participations aux excédents créditées aux assurés	59'595	-	59'595	63'950	-	63'950
Provisions pour participations futures aux excédents	14'253	-	14'253	12'412	-	12'412
Autres provisions techniques	499'900	1'185	498'715	505'800	1'228	504'572
Total provisions techniques vie	3'028'639	5'501	3'023'139	3'090'717	6'019	3'084'697
Total des provisions techniques d'assurances	4'958'842	66'257	4'892'585	5'028'770	70'142	4'958'628

Au compte de profits et pertes

	Assurances non-vie 2025	Assurances non-vie 2024	Assurances vie 2025	Assurances vie 2024
Variation du report de primes (brut)	-5'640	-2'418	1'817	1'724
Variation des provisions techniques (brut)				
Provisions mathématiques	1'279	-8'722	50'993	37'626
Provisions pour sinistres	30'902	66'355	853	38
Provisions pour participations futures aux excédents	-1'719	-1'971	-1'841	-1'467
Autres provisions techniques	-12'056	-7'756	5'900	23'200
Total variation des provisions techniques (brut)	18'406	47'906	55'906	59'396

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

En Assurances non-vie, elles sont passées de CHF 417,5 millions au 31.12.2024 à CHF 429,6 millions au 31.12.2025. Cette variation s'explique par la constitution de CHF 12,0 millions de la provision Risques catastrophes en 2025. Durant l'exercice précédent, elles étaient passées de CHF 409,5 millions à CHF 417,5 millions au 31.12.2024 en raison d'une constitution de CHF 8,0 millions de la provision Risques catastrophes.

En Assurances vie, ces provisions sont passées de CHF 501,0 millions au 31.12.2024 à CHF 494,3 millions au 31.12.2025. Cette variation s'explique par la baisse de CHF 6,7 millions de la provision des autres renforcements. Les provisions pour renforcement pour taux d'intérêts et fluctuation n'ont pas varié. Durant l'exercice précédent, elles étaient passées de CHF 523,2 millions à CHF 501,0 millions en raison de la dissolution de CHF 20,0 millions du renforcement pour taux d'intérêts et d'une baisse de CHF 2,2 millions des autres renforcements. La provision pour fluctuation n'a pas varié.

	Assurances non-vie			Assurances vie			
	Provisions mathématiques	Provisions pour sinistres	Provisions pour participations futures aux excédents	Provisions mathématiques	Provisions pour sinistres	Provisions pour participations aux excédents créditées aux assurés	Provisions pour participations futures aux excédents
État au 1^{er} janvier 2024	293'037	1'150'005	52'289	2'509'614	2'401	68'898	10'945
Variation au compte de profits et pertes	8'721	-66'355	1'971	-37'626	-38	-	1'467
Constitution	6'134	-	-	-	-	5'533	-
Intérêts	-	-	-	-	-	73	-
Utilisation	-1'600	-	-	-	-	-10'552	-
Différences de change	-	-	-	-	-	-2	-
État au 1^{er} janvier 2025	306'292	1'083'650	54'260	2'471'988	2'364	63'950	12'412
Variation au compte de profits et pertes	-1'279	-30'902	1'719	-50'993	-853	-	1'841
Constitution	6'645	-	-	-	-	6'159	-
Intérêts	-	-	-	-	-	68	-
Utilisation	-1'844	-	-	-	-	-10'582	-
Différences de change	-	-	-	-	-	-1	-
Solde au 31 décembre 2025	309'814	1'052'748	55'979	2'420'995	1'511	59'595	14'253

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

Analyse du traitement des prestations d'assurances non-vie

Année de survenance des sinistres	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Total
À la fin de l'année de survenance	301'193	309'159	318'101	343'555	327'542	400'586	399'583	425'572	422'682	441'232	
1 an après	460'361	469'252	486'228	518'633	494'400	608'426	619'838	670'780	647'114		
2 ans après	483'918	494'813	514'658	545'390	522'666	637'634	653'755	707'567			
3 ans après	488'607	500'365	522'037	552'427	528'642	643'334	664'426				
4 ans après	491'922	503'167	526'988	555'601	531'424	646'359					
5 ans après	493'454	505'696	529'089	559'378	533'536						
6 ans après	495'103	508'303	532'794	562'963							
7 ans après	497'008	510'021	535'042								
8 ans après	498'595	511'195									
9 ans après	500'078										
Charge de sinistres totale estimée	527'650	527'737	565'593	596'580	569'162	694'559	714'256	765'750	744'090	796'945	6'502'322
Indemnités de sinistres déjà versées	-500'078	-511'195	-535'042	-562'963	-533'536	-646'359	-664'426	-707'567	-647'114	-441'232	-5'749'511
Provisions pour prestations d'assurances des dix dernières années	27'572	16'542	30'552	33'617	35'626	48'200	49'830	58'182	96'976	355'713	752'811
Provisions pour prestations d'assurances avant 2016											326'397
Provisions affaires indirectes											54'888
Provisions pour prestations d'assurances (brut)											1'134'096
Part de réassurance											-43'257
Provisions pour prestations d'assurances (net)											1'090'839

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

20. Provisions (financières) non techniques

	Provisions pour impôts différés*	Provisions pour litiges	Total
Valeur comptable au 31 décembre 2023	152'742	-	152'742
Retraitements	-4'604	-	-4'604
Valeur comptable au 31 décembre 2023 retraité	148'138	-	148'138
Constitution retraité	8'247	-	8'247
Valeur comptable au 31 décembre 2024 retraité	156'385	-	156'385
Constitution	15'818	-	15'818
Valeur comptable au 31 décembre 2025	172'202	-	172'202

* Les impôts différés résultant des réévaluations opérées dans les comptes consolidés sont calculés selon des taux moyens entre 14,0 % et 15,0 % en 2025 en fonction des sociétés opérationnelles (identique en 2024).

Aucune comptabilisation d'actifs d'impôts différés sur pertes fiscales reportées n'a été effectué au motif qu'il est peu probable, au regard de notre évaluation actuelle, que des bénéfices futurs soient générés par les entités concernées. Les pertes fiscales reportées pour le groupe représentent CHF 9,1 millions au 31 décembre 2025 (CHF 11,6 millions en 2024). En application des taux d'impôts en vigueur pour les entités concernées, les prétentions d'actifs découlant des différés s'élèveraient donc à CHF 1,6 million au 31 décembre 2025 (2,0 millions en 2024).

21. Fonds pour participations futures aux excédents

	Assurances non-vie
Valeur comptable au 1^{er} janvier 2024	32'891
Dotation	36'000
Utilisation	-33'775
Valeur comptable au 31 décembre 2024	35'116
Dotation	39'000
Utilisation	-39'176
Valeur comptable au 31 décembre 2025	34'940

22. Engagements financiers

	31.12.2025	31.12.2024
Emprunt obligataire émis	120'000	120'000
Emprunt envers la Mutuelle Vaudoise, 1,97%, échéance 13 juin 2026	12'000	12'000
Emprunt envers la Mutuelle Vaudoise, 0,00%, échéance 15 août 2026	7'000	15'000
Emprunt envers la Mutuelle Vaudoise, 2,05%, échéance 30 juin 2027	10'000	10'000
Autres emprunts	196	210
Dérivés négatifs	11'697	37'277
Total des engagements financiers	160'892	194'488

Informations sur l'emprunt obligataire émis

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

23. Autres engagements

	31.12.2025	31.12.2024
Engagements résultant de l'activité d'assurance		
- Dépôts pour réassurances cédées	12'578	13'710
- Engagements envers des preneurs d'assurance	457'654	416'111
- Engagements envers des agents ou d'autres ayants droit	22'761	19'234
- Engagements auprès des réassureurs	1'666	1'379
- Engagements auprès des compagnies d'assurance	6'978	6'800
	501'638	457'233
Envers des participations non consolidées et d'autres entreprises liées	105	120
Engagements divers		
Charges sociales	5'631	4'830
Taxes diverses	3'812	3'726
Impôts courants	4'618	12'237
Fournisseurs	14'147	10'347
Autres	407	427
	28'615	31'566
Total des autres engagements	530'358	488'918
Dont engagements envers des sociétés associées	1'040	817

24. Réserve de réévaluation

	Immeubles de rendement	Participations dans des sociétés associées	Titres détenus à long terme
Réserve de réévaluation au 1^{er} janvier 2024	372'510	776	1'374
Variation valeur	3'646	377	-1'500
Dissolution suite à des réalisations	-14'425	-	-
Impôts différés	1'613	-50	226
Réserve de réévaluation au 31 décembre 2024	363'344	1'103	99
Variation valeur	52'379	844	50
Dissolution à la suite des réalisations	-36'640	-	-
Impôts différés	-2'360	-122	-7
Réserve de réévaluation au 31 décembre 2025	376'722	1'825	142

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

25. Propres parts au capital de l'entité

	Quantité	milliers de CHF
État au 1^{er} janvier 2024	104'850	27'083
Aucun mouvement en 2024	-	-
État au 31 décembre 2024	104'850	27'083
Vente	-20'000	-9'512
État au 31 décembre 2025	84'850	17'571

Au 31 décembre 2025, Vaudoise Assurances Holding SA, détient 84'850 de ses propres actions nominatives B (104'850 au 31 décembre 2024). Au 26 mars 2025, Vaudoise Assurances Holding a vendu 20'000 de ses propres actions au cours moyen pondéré de l'action sur la journée de CHF 563,8 par action. Le bénéfice de CHF 1,7 million résultant de cette vente représente le montant net après déduction des frais de transaction.

Les coûts d'acquisition s'élèvent au total à CHF 17,6 millions (CHF 27,1 millions au 31.12.2024) et sont mentionnés séparément dans le tableau des capitaux propres consolidés, conformément aux dispositions légales.

Actions	Parts de fonds de placements	Private Equity	Hedge Funds	Total
40'284	87'229	76'464	28'934	607'571
15'521	144'986	35'972	9'746	208'748
-12'848	-11'805	-15'793	-	-54'870
-393	-19'938	-3'266	-1'462	-23'270
42'564	200'472	93'377	37'218	738'178
35'279	55'344	-9'215	-20	134'661
-594	-20'001	-22'521	-	-79'756
-5'119	-5'292	4'510	3	-8'387
72'130	230'523	66'151	37'202	784'695

Calcul des actions propres au prorata de l'année 2025

Date	Actions propres	Jours	Actions propres pondérées
01.01.2025	104'850	85	24'417
26.03.2025	84'850	280	65'090
31.12.2025		365	89'508

Il n'existe pas d'engagement de remboursement ou d'autres engagements éventuels avec des propres actions. Mutuelle Vaudoise, Société Coopérative, Lausanne, détient 10'000'000 actions nominatives A de CHF 5.- nominal et 46'780 actions nominatives B de CHF 25.- nominal.

Ces propres actions détenues par des entités proches de l'entreprise ne sont pas portées au bilan dans les présents comptes annuels.

VIII. Autres informations

Transactions et soldes avec les parties liées

Sont considérées comme entités avec une influence notable, les actionnaires qui possèdent 20% ou plus du capital-actions de Vaudoise Assurances Holding SA ainsi que les membres du Conseil d'administration et de la Direction.

Les sociétés associées sont les entités détenues à 20% ou plus par le Groupe.

Les autres entités liées correspondent à la Caisse de Pension Vaudoise Assurances ainsi qu'aux sociétés dans lesquelles un membre du Conseil d'administration ou de la Direction du Groupe exerce une fonction dirigeante.

Les transactions réalisées avec des parties liées sont effectuées aux conditions du marché.

	2025			2024		
	Entités avec influence notable sur le Groupe	Sociétés associées	Autres entités liées	Entités avec influence notable sur le Groupe	Sociétés associées	Autres entités liées
Achats de prestations de services	-	43	7'004	-	45	5'001
Ventes de prestations de services	-	-	441	-	-	277
Vente de propres parts au capital	11'260	-	-	-	-	-
Autres charges	441	-	-	441	-	-
Autres produits	-	-	187	-	-	345
Prêts accordés	2'237	-	40'000	2'377	-	40'000
Créances	2'557	-	-	2'557	-	-
Engagements	29'105	-	-	37'120	-	287

Engagements conditionnels

	31.12.2025	31.12.2024
Engagements Private Equity	13'408	24'705
Dettes privées	146'200	-
Prêts hypothécaires non libérés	15'954	26'126
Reconnaissances de dettes	-	40'000
Contrats d'entreprise totale pour une construction immobilière	63'296	42'305

Engagements résultant de contrats de leasing

	Exigibles à moins d'un an	Exigibles à 1-5 ans	Exigibles à plus de 5 ans	Total
Leasing au 31.12.2025	-	55	-	55
Leasing au 31.12.2024	66	120	-	186

**Instruments financiers dérivés
ouverts à la fin de l'exercice**

Devises	Type d'opérations	Valeurs nettes de remplacement en milliers de CHF			
		Actif 31.12.2025	Passif 31.12.2025	Actif 31.12.2024	Passif 31.12.2024
Ventes à terme – EUR	Couverture	673	-452	-	-2'945
Ventes à terme – USD	Couverture	1'261	-3'084	-	-30'353
Ventes à terme – CAD	Couverture	130	-	-	-357
Ventes à terme – DKK	Couverture	17	-	-	-149
Ventes à terme – GBP	Couverture	153	-	-	-573
Ventes à terme – JPY	Couverture	-	-	37	-

Futures

	Volume des contrats		Valeurs de remplacement en milliers de CHF		Valeur portée au bilan	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Futures SMI	1'585	1'619	-71	-10	-	-

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

	31.12.2025	31.12.2024
Assurances non-vie	3'439'741	3'434'335
Assurances vie	4'422'383	4'466'190

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

Ces renseignements figurent dans le Rapport sur les rémunérations de Vaudoise Assurances Holding SA (pages 167 à 176).

La Direction bénéficie d'une partie de la rémunération variable qui est basée sur l'évolution du cours de l'action de Vaudoise Assurances Holding SA. Vingt pourcents du montant cible défini dans le LTI (Long Term Incentive plan) est transformé en droits futurs suivant l'évolution de l'action. Le montant est toutefois versé en francs et non par une distribution de titres. La charge comptabilisée pour l'exercice 2025 est de CHF 1,7 million. La charge comptabilisée en 2024 était de CHF 1,4 million.

Événements postérieurs à la date de clôture des comptes

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



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

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

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

Lausanne, le 19 mars 2026

Rapport de l'organe de révision

Rapport sur l'audit des comptes consolidés



Opinion d'audit

Nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de VAUDOISE ASSURANCES HOLDING SA et de ses filiales (le groupe), comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2025, le compte de profits et pertes, les capitaux propres consolidés et le tableau de financement pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'annexe aux comptes consolidés, y compris un résumé des principales méthodes comptables.

Selon notre appréciation, les comptes consolidés (pages 88 à 129) donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière consolidés du groupe au 31 décembre 2025 ainsi que de ses résultats et de ses flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos à cette date conformément aux Swiss GAAP RPC et sont conformes à la loi suisse.



Fondement de l'opinion d'audit

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



Éléments clés de l'audit

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



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

Évaluation des provisions mathématiques d'assurance vie

Risque	Les provisions mathématiques d'assurance vie sont composées : ▶ Des réserves mathématiques tarifaires, qui sont calculées individuellement selon les bases techniques d'origine du contrat (bases biométriques, taux d'intérêt techniques, paramètres de frais). ▶ Des réserves mathématiques forfaitaires qui incluent notamment des renforcements pour garantie de taux, des renforcements pour invalidité future, des renforcements pour frais, des provisions pour les cas d'invalidité et de décès non encore annoncés (IBNR) et des provisions de fluctuation visant à atténuer les fluctuations du résultat sur les risques concernés. Les provisions mathématiques d'assurance vie doivent respecter l'OS-FINMA et la Directive de l'Association Suisse des Actuariers relative à la détermination des provisions techniques requises dans l'assurance sur la vie. Une faible variation de certaines hypothèses incluses dans les bases techniques utilisées peut avoir un impact significatif sur le niveau de provisionnement. De plus, la détermination de ces paramètres requiert un niveau de jugement de la part de la Direction. Pour ces raisons, nous avons considéré l'évaluation des provisions mathématiques d'assurance vie comme un élément clé de notre audit. Les informations concernant les provisions mathématiques d'assurance vie se trouvent aux chiffres V et VII – 19 de l'annexe aux comptes consolidés.
Nos procédures d'audit	Nous avons déployé l'approche d'audit suivante : ▶ Nous avons impliqué nos experts actuariels, membres de l'Association Suisse des Actuariers (ASA). ▶ Nous avons examiné la conformité de la méthodologie appliquée par le Groupe avec le plan d'exploitation approuvé par la FINMA. ▶ Nous avons apprécié le dispositif de contrôle et testé l'efficacité des contrôles que nous avons jugés clés pour notre audit. ▶ Nous avons testé la fiabilité des données servant de base aux estimations. ▶ Nous avons revu les procédures d'évaluation des provisions techniques d'assurance vie. ▶ Nous avons effectué un recalcul des réserves de clôture par police à partir des réserves d'ouverture sur l'essentiel du portefeuille. ▶ Nous avons apprécié les hypothèses retenues par la Direction et la sensibilité des modèles à ces hypothèses. ▶ Nous avons identifié et analysé les variations significatives inhabituelles et/ou inattendues. ▶ Nous avons apprécié l'information communiquée en annexe des comptes consolidés. Nos procédures d'audit n'ont donné lieu à aucune réserve concernant l'évaluation des provisions mathématiques d'assurance vie.



Évaluation des provisions pour sinistres d'assurance non-vie

Risque	Les provisions pour sinistres d'assurance non-vie sont calculées en fonction du montant jugé nécessaire pour régler les sinistres. Ces provisions incluent des sinistres déclarés, une estimation statistique des dommages survenus mais non encore déclarés (IBNR) ainsi que la prise en compte des frais de traitement des sinistres concernés. La détermination de ces provisions résulte donc d'une part, de l'application de méthodes statistiques déterministes sur la base de données historiques (provisions analytiques) et d'autre part, de l'utilisation d'hypothèses actuarielles faisant appel au jugement d'experts pour estimer la charge à l'ultime (IBNR). L'évolution des hypothèses et des paramètres retenus sont de nature à affecter de manière sensible la valeur de ces provisions. Dans ce contexte et du fait des incertitudes inhérentes à certains paramètres et hypothèses pris en compte pour procéder aux estimations, nous avons considéré que l'évaluation des provisions pour sinistres d'assurance non-vie constituait un élément clé de l'audit. Les informations sur les provisions pour sinistres d'assurance non-vie se trouvent aux chiffres V et VII - 19 de l'annexe aux comptes consolidés.
Nos procédures d'audit	Nous avons déployé l'approche d'audit suivante : ▶ Nous avons impliqué nos experts actuariels, membres de l'Association Suisse des Actuaire (ASA). ▶ Nous avons examiné la conformité de la méthodologie appliquée par le Groupe avec le plan d'exploitation approuvé par la FINMA. ▶ Nous avons apprécié le dispositif de contrôle et testé l'efficacité des contrôles que nous avons jugés clés pour notre audit. ▶ Nous avons testé la fiabilité des données servant de base aux estimations. ▶ Nous avons analysé les évolutions significatives de l'exercice. ▶ Nous avons examiné le dénouement des estimations comptables de l'exercice précédent et apprécié la fiabilité du processus de détermination des provisions pour les branches d'activités où l'estimation des provisions pour sinistres présente un risque plus élevé d'incertitude et de jugement. ▶ Nous avons examiné la pertinence des méthodes et des paramètres actuariels utilisés ainsi que des hypothèses retenues au regard de la réglementation applicable, des pratiques de marché, du contexte économique et financier propre au Groupe Vaudoise. ▶ Nous avons procédé à notre propre calcul des provisions pour certaines branches d'activité et certaines catégories de risques d'assurance et nous avons apprécié l'estimation comptabilisée. ▶ Nous avons apprécié l'information communiquée en annexe des comptes consolidés. ▶ Enfin, nous avons apprécié l'impact de l'inflation dans l'évaluation des provisions pour sinistres d'assurance non-vie. Nos procédures d'audit n'ont donné lieu à aucune réserve concernant l'évaluation des provisions pour sinistres d'assurance non-vie.



Autres informations

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

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



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

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



Responsabilités du conseil d'administration relatives aux comptes consolidés

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

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



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

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

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



Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires



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

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

Ernst & Young SA



Blaise Wägli
(Qualified Signature)

Expert-réviseur agréé
(Réviseur responsable)



Guillaume Fontaine
(Qualified Signature)

Expert-réviseur agréé

