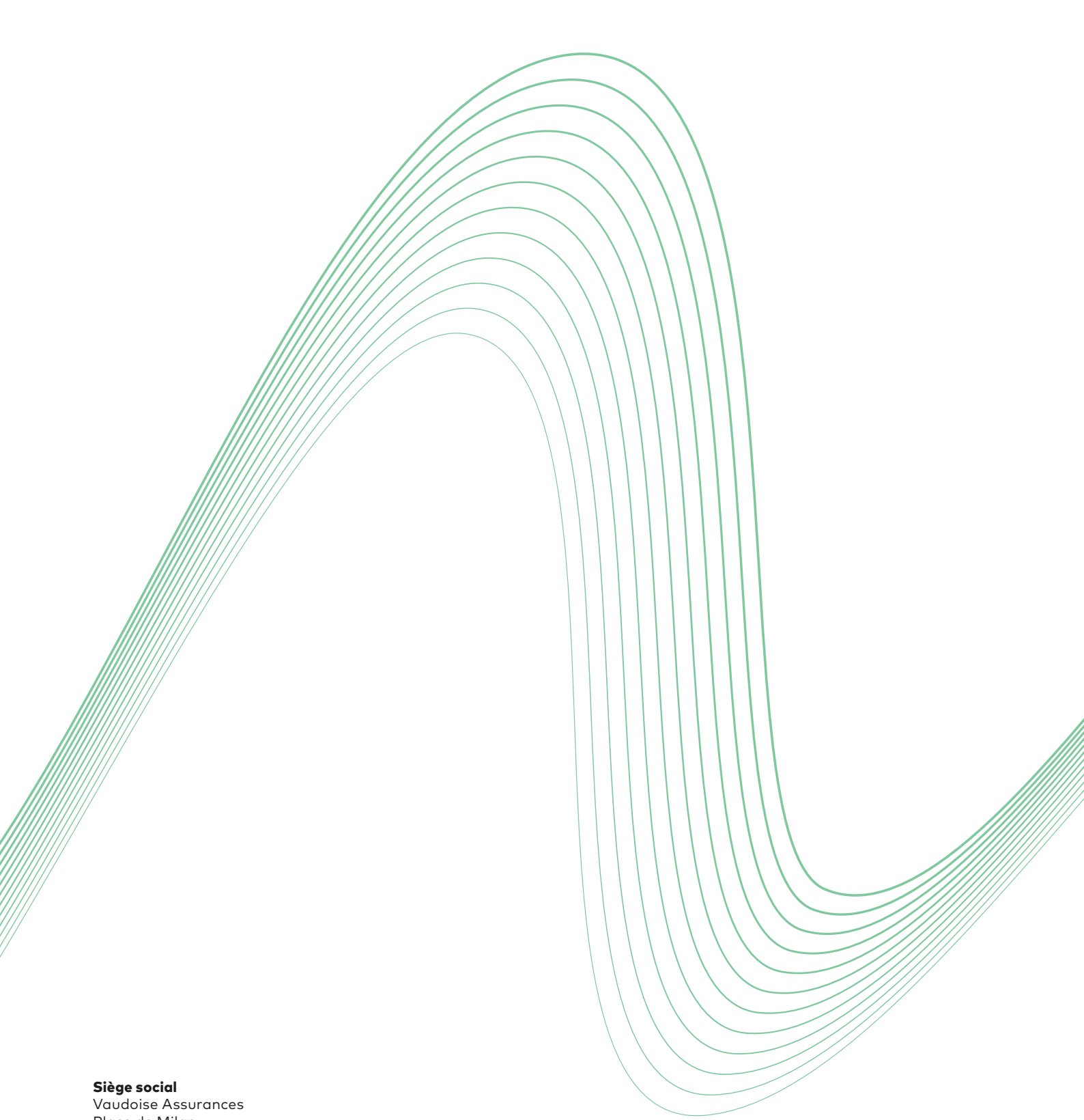




Rapport semestriel 2026

Groupe Vaudoise Assurances



Siège social

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

Renseignements financiers

Christoph Borgmann
Chief Financial Officer (CFO)
investor@vaudoise.ch

Renseignements généraux

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

Conception visuelle et graphisme

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

Crédits photographiques

Page 1: agencemuto.ch pour Richnerstutz
Pages 13 et 28: Joana Ferreira (agencemuto.ch)
Page 14: Zak Andrea Zaccone

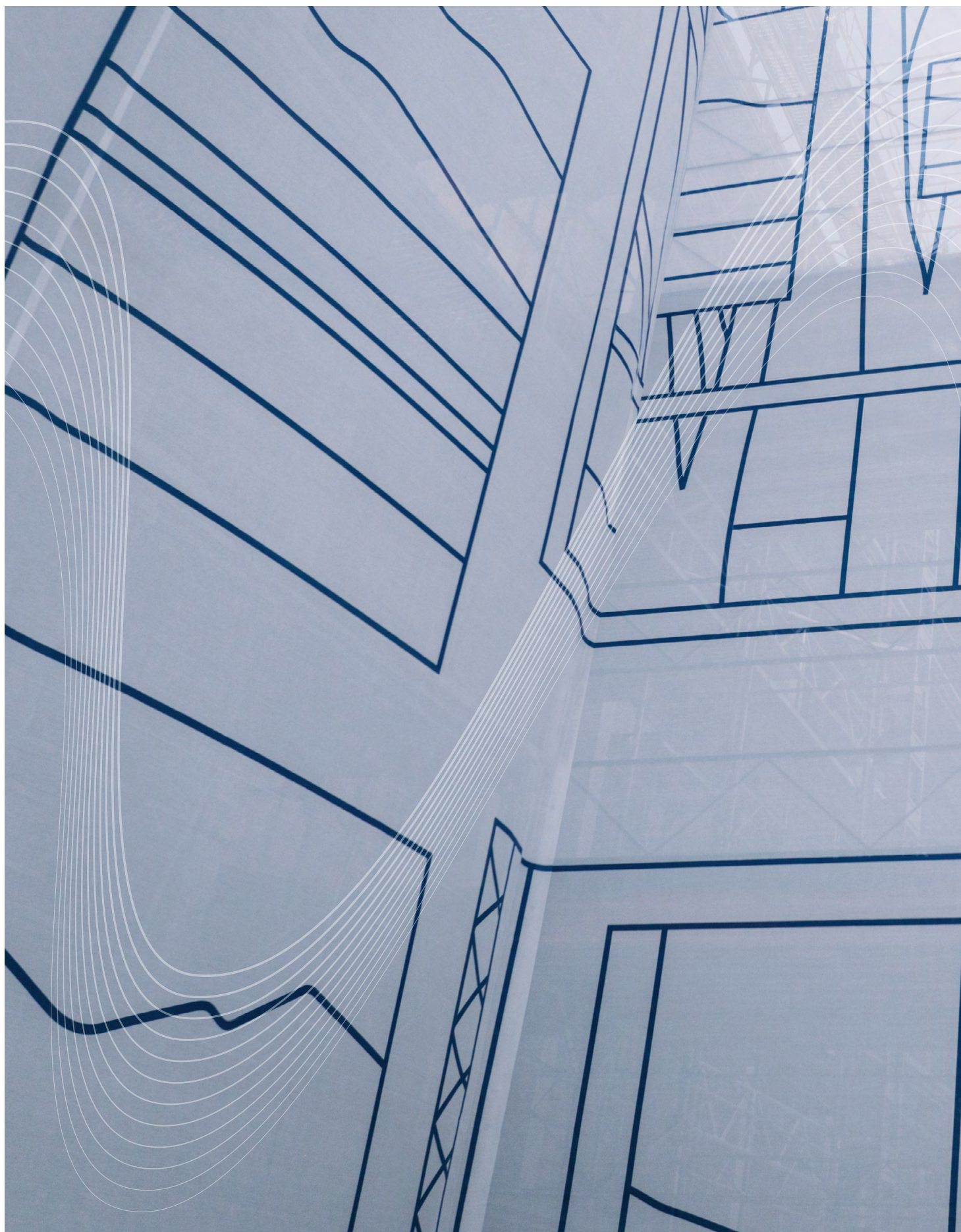
Table des matières

5 Informations sur le Groupe Vaudoise Assurances

- 6 Chiffres clés du premier semestre 2026 (non audités)
 - 8 Commentaires sur l'exercice au 30 juin 2026
 - 9 Assurances non-vie
 - 10 Assurances vie
 - 11 Autres activités
 - 12 Gestion d'actifs
-

15 Comptes consolidés

- 16 Compte de profits et pertes consolidé (non audité)
- 18 Bilan consolidé (non audité)
- 20 Capitaux propres consolidés (non audités)
- 22 Tableau de flux de trésorerie (non audité)
- 24 Annexe aux comptes consolidés (non auditée)
- 26 Compte de profits et pertes sectoriel (non audité)
- 29 Rapport sectoriel (non audité)
- 30 Évaluation des placements (non auditée)
- 32 Informations aux investisseurs





Informations sur le Groupe Vaudoise Assurances

Chiffres clés du premier semestre 2026

(non audité)



+6,5%

Chiffre d'affaires

1'167,7

millions



Bénéfice de la période

82,9

millions (+3,0% retraité)



Clientes et clients
qui nous font confiance

plus de

500'000



Ratio combiné
non-vie

96,1%



Capitaux
propres

2'775,6

millions (+4,5%)



Rendement des placements
comptables (non annualisé)

1,3%

En millions de CHF (non audité)	30.06.2026	30.06.2025 retraité	Variation
Groupe			
Chiffre d'affaires	1'167,7	1'096,7	6,5%
Bénéfice net	82,9	80,5	3,0%
Résultat de placement pour propre compte	89,4	97,4	-8,3%
Rendement de placement comptable (non annualisé)	1,3%	1,4%	-0,1 pp
Rendement de placement en valeur de marché (non annualisé)	3,1%	-0,2%	+3,3 pp
En millions de CHF (non audité)			
	30.06.2026	31.12.2025	Variation
Provisions techniques	5'328,0	4'958,8	7,4%
Fonds propres consolidés	2'775,6	2'655,5	4,5%
Placement de capitaux	7'659,0	7'621,1	0,5%
En millions de CHF (non audité)			
	30.06.2026	30.06.2025 retraité	Variation
Non-vie			
Primes brutes émises	1'092,3	1'023,5	6,7%
Résultat technique d'assurances (hors PEX)	25,4	15,7	62,0%
Résultat de placement pour propre compte	50,9	68,8	-26,0%
Bénéfice net	58,5	67,5	-13,4%
Ratio de sinistres	70,5	69,9	+0,6 pp
Ratio de frais	25,6	27,5	-1,9 pp
Ratio combiné	96,1	97,4	-1,3 pp
Vie			
Primes brutes émises pour propres comptes	38,2	38,2	0,0%
Primes brutes émises pour risque de tiers	12,2	12,0	2,2%
Résultat de placement (y.c. au risque de tiers)	61,5	32,1	91,4%
Bénéfice net	16,1	8,1	99,0%
Autres activités			
Chiffre d'affaires	25,0	23,1	8,3%
Bénéfice net	8,3	4,9	69,4%

Point de pourcentage (pp)

Commentaires sur l'exercice au 30 juin 2026

La Vaudoise atteint un excellent résultat semestriel

Résultat semestriel

Le résultat semestriel du Groupe Vaudoise Assurances se situe à un excellent niveau de CHF 82,9 millions. Il est en évolution de 3,0% par rapport au résultat semestriel 2025 retraité. Le domaine d'activité non-vie contribue à ce résultat à hauteur de CHF 58,5 millions (CHF 67,5 millions en 2025 retraité) et l'activité vie pour CHF 16,1 millions (CHF 8,1 millions en 2025 retraité). Le domaine des autres activités, hors assurances, y contribue pour CHF 8,3 millions contre CHF 4,9 millions en 2025.

Fonds propres et bilan

Les fonds propres du Groupe atteignent également un niveau record en dépassant, pour la première fois, la barre des CHF 2,7 milliards, en croissance de 4,5% par rapport aux fonds propres à fin 2025. L'augmentation des fonds propres est favorisée par l'évolution positive de la réserve de réévaluation (CHF 105,9 millions). L'utilisation du bénéfice (CHF 39 millions d'attribution au fonds de participations futures aux excédents et CHF 29,5 millions de dividendes aux actionnaires) impactent négativement cette position. La somme du bilan passe de CHF 9,1 milliards à fin 2025 à CHF 9,3 milliards au 30 juin 2026. Les placements de capitaux se montent à CHF 7,7 milliards et représentent 82% des actifs du Groupe.

Chiffre d'affaires

Comme les dernières années, le chiffre d'affaires du Groupe continue de progresser. Au 30 juin 2026, il se situe à CHF 1,2 milliard, en évolution de 6,5%. Cette évolution est fortement soutenue par le domaine non-vie ainsi que les autres activités.

Résultat des placements (non annualisé)

Avec des revenus bruts en très légère diminution, le rendement des placements au 30 juin 2026 est de 1,3% par rapport à 1,4% une année auparavant. En valeur de marché, le rendement des placements est de 3,1% (-0,2% au 30 juin 2025).

Assurances non-vie

L'évolution des primes de 6,7% au 30 juin 2026, au-dessus du marché, provient aussi bien des primes P&C que des assurances de personnes non-vie. La charge de sinistres se péjore légèrement à 70,5% (69,9% en juin 2025). Le résultat technique est en augmentation à CHF 12 millions et le ratio combiné se situe à 96,1% (97,4% en 2025 retraité). Le résultat financier, fortement impacté par l'évolution des taux de change, passe de CHF 68,8 millions à CHF 50,9 millions.

Assurances vie

Les affaires à primes périodiques sont en baisse de 2,1% alors que les primes uniques augmentent de 5,3%. Dans l'ensemble, le volume de primes évolue de 0,5% par rapport à l'année précédente. Le résultat financier pour propre compte, quant à lui, se situe à CHF 36,2 millions contre CHF 29,7 millions au 30 juin 2025.

Autres activités

Le résultat des autres activités se situe à CHF 8,3 millions contre CHF 4,9 millions en juin 2025. Les produits de prestations de services continuent leur évolution et progressent de 8,3% en juin 2026.

Assurances non-vie

Une dynamique de croissance profitable

Les assurances non-vie maintiennent leur progression sur le marché, avec une croissance des primes supérieure à celle du secteur. Cette dynamique est portée notamment par les Assurances de personnes, les branches Choses et RC, ainsi que par le développement des activités en Suisse alémanique. Malgré la hausse de la charge de sinistres, la rentabilité demeure solide grâce à l'amélioration du ratio combiné.

Au premier semestre 2026, les assurances non-vie enregistrent une progression de 6,7% des primes émises, largement en dessus de la croissance du marché. Cette performance est principalement portée par les Assurances de personnes non-vie et par le développement positif des affaires dans les branches Choses et RC.

Les Assurances de personnes non-vie connaissent une croissance soutenue à 8,4%. Le segment Maladie progresse de 7,0% alors que le segment Accidents se distingue par une croissance historique de 10,2%. La croissance du segment Entreprises est stimulée par l'augmentation du nombre d'entreprises: 1'172 clients supplémentaires nous ont accordé leur confiance pour les couvertures de leurs collaboratrices et collaborateurs. Le nombre d'entreprises clientes est pour la première fois plus importante que pour les clients particuliers.

La croissance en assurances non-vie se poursuit en Suisse alémanique (+8,3%), avec une contribution importante des canaux de courtage ainsi que notre réseau d'agences.

L'évolution des primes Véhicules à moteur est également positive, portée par une augmentation des nouvelles affaires ainsi que par les ajustements tarifaires nécessaires dans un contexte de renchérissement du coût des sinistres.

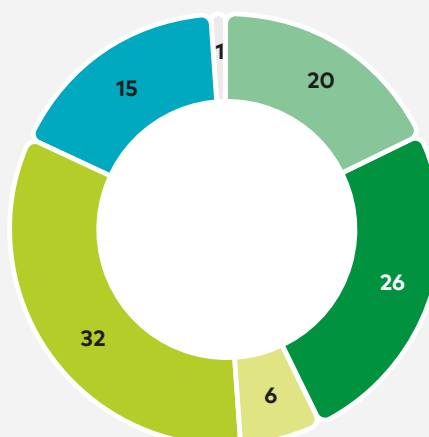
Les assurances Choses enregistrent une excellente croissance de 10,4%. Dans cette branche, les assurances animalières, avec les marques Epona et Animalia, progressent de 9,7%.

La charge de sinistres brute se situe à CHF 461,8 millions contre CHF 429,1 millions au 30 juin 2025. Globalement, le ratio combiné en assurances non-vie reste à un niveau profitable (96,1% au 30 juin 2026 contre 97,4% au 30 juin 2025 retraité) en raison d'une amélioration du ratio de sinistres (charge sinistres/primes). Un résultat obtenu malgré les conséquences financières liées au drame de Crans-Montana survenu en début d'année. En ce qui concerne les dommages naturels, l'impact sur le ratio combiné reste contenu malgré les événements orageux qui ont eu lieu au Tessin le 9 juin dernier.

Les frais d'administration et d'acquisition s'élèvent à CHF 166,0 millions, en très légère hausse par rapport à l'année précédente (CHF 165,5 millions retraité), reflétant le développement continu de nos activités.

Enfin, la satisfaction client reste au cœur de nos priorités.

Répartition des primes en %



Assurances vie

La prévoyance privée poursuit son développement

Les encaissements de primes sont en légère hausse par rapport à l'exercice précédent.

Positionnement et parts de marché

Dans un marché suisse de l'assurance vie toujours plus concurrentiel, la Vaudoise a poursuivi avec succès la mise en œuvre de sa feuille de route stratégique, et ce malgré un environnement encore marqué par des incertitudes géopolitiques et financières.

Le premier semestre a notamment été marqué par le fort succès de la campagne RythmolInvest « Connecte-toi à ton futur », qui a contribué à soutenir le développement commercial et à renforcer son positionnement sur le marché de la prévoyance. Cette réussite s'inscrit dans la volonté de la Vaudoise de poursuivre la digitalisation de son parcours de vente en s'appuyant sur EasyLife, nouvelle plateforme de conseil et de souscription, qui facilite la commercialisation des solutions de prévoyance et en particulier de RythmolInvest 3a.

Secteurs d'affaires et produits

Au cours de l'exercice, les encaissements de primes en prévoyance privée ont progressé de 0,5% par rapport à l'année précédente. La croissance des affaires à primes uniques (+5,3%) compense en grande partie le recul des affaires à primes périodiques (-2,1%). Malgré une solide performance des affaires nouvelles, celle-ci n'a pas suffi à absorber totalement le volume élevé d'échéances contractuelles des produits traditionnels et les rachats anticipés.

Prestations

Les prestations versées ont enregistré une nette diminution par rapport au premier semestre 2025. Cette évolution s'explique principalement par la baisse des prestations arrivées à échéance. En effet, le premier semestre 2025 avait été marqué par l'échéance d'une tranche TrendValor, alors qu'aucune échéance comparable n'est intervenue au cours du premier semestre 2026.

Autres activités

Une diversification créatrice de valeur

En complément de ses activités d'assurances, le Groupe Vaudoise Assurances détient des participations qui diversifient ses sources de revenus. Les éléments financiers de ces participations et des holdings qui les administrent (Vaudoise Assurances Holding SA et Vaudoise Asset Management SA) sont présentés dans les comptes sous le chapitre «Autres activités».

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

Au 30 juin 2026, le périmètre de consolidation a évolué avec les fusions par absorption de la société EICTBS Holding AG, à Zurich, dans la société

Prevanto Holding AG, société sœur et de la société Ecofin Investment Consulting AG, Zurich, dans la société Prevanto AG, société sœur. L'effet de ces deux fusions par absorption est rétroactif au 1^{er} janvier 2026.

Les produits de prestations de services suivent une évolution positive ces dernières années pour la plus grande partie de nos filiales.

Gestion d'actifs

Une stratégie d'investissement fidèle à ses fondamentaux

La stratégie de placement du Groupe Vaudoise, axée principalement sur des catégories d'actifs générant des revenus réguliers, s'est poursuivie au premier semestre 2026 malgré un contexte économique incertain.

Les marchés financiers ont évolué dans un environnement marqué par les tensions géopolitiques, les incertitudes commerciales et la volatilité des prix de l'énergie. Malgré des performances contrastées selon les régions, les secteurs et les styles d'investissement, les marchés actions ont enregistré une évolution globalement positive sur l'ensemble du semestre.

Dans ce contexte exigeant, le Groupe Vaudoise est resté fidèle à ses principes d'investissement et à son allocation stratégique de long terme. Son approche prudente, diversifiée et disciplinée a permis de préserver la qualité du portefeuille et de maîtriser les risques. L'allocation est demeurée principalement orientée vers les placements à revenu fixe, complétés par des investissements immobiliers et des

titres à revenu variable. Le Groupe a ainsi su saisir les opportunités de marché tout en maintenant un positionnement défensif, axé sur la préservation durable de la valeur.

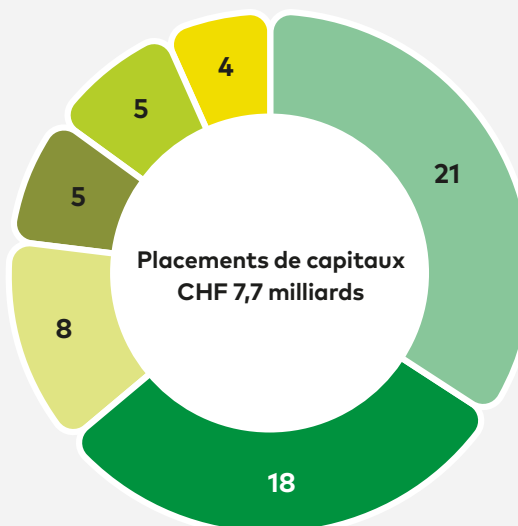
Le résultat des placements reste solide avec un rendement non annualisé, tel que présenté dans le compte de résultat, qui atteint 1,3%, en légère baisse par rapport au 1,4% du premier semestre de l'année précédente.

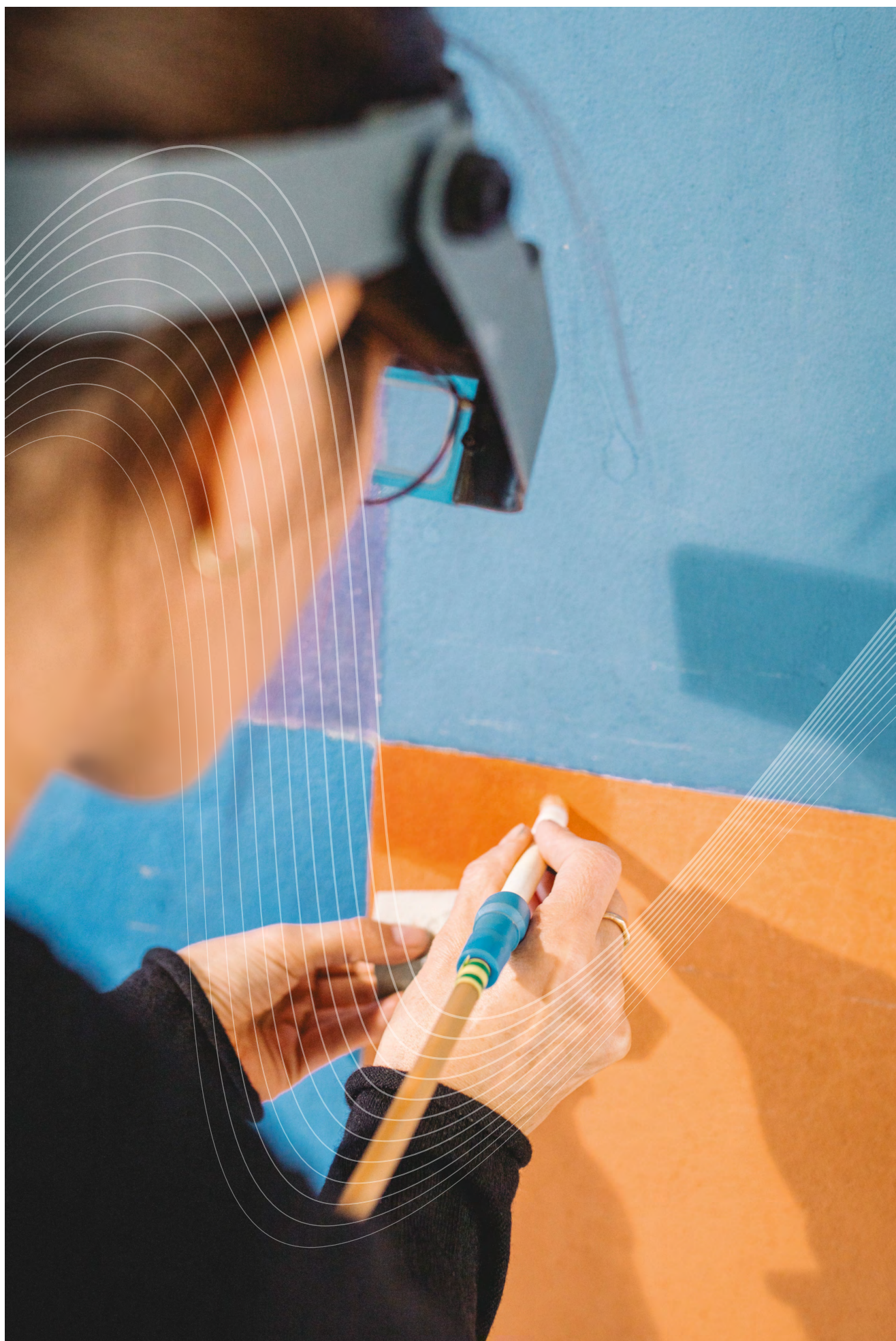
En valeur de marché, la performance des placements s'établit à 3,1% au 30 juin 2026, en augmentation par rapport à l'an dernier (-0,2%). Cette bonne performance est surtout due à l'évolution positive du marché, en particulier celui des actions.

Structure des placements au 30 juin 2026 (en %)

- Immeubles de rendement
- Parts de fonds de placements*
- Hypothèques
- Actions
- Prêts
- Alternatifs

* dont 16% de fonds d'actions







Comptes consolidés du Groupe



Compte de profits et pertes consolidé

(non audité, en milliers de CHF)

	30.06.2026	30.06.2025 retraité ¹⁾
Primes brutes émises	1'130'515	1'061'695
Primes cédées aux réassureurs	-34'618	-34'218
Variation du report de primes (brut)	-407'733	-378'757
Part des réassureurs à la variation du report de primes	8'184	1'686
Primes acquises pour propre compte	696'350	650'406
Sinistres et prestations d'assurances payés (brut)	-541'308	-510'313
Variation des provisions techniques (brut)	38'343	41'444
Part des réassureurs aux charges de sinistres, prestations d'assurance et variation de provisions techniques	4'258	1'857
Charges techniques hors frais pour propre compte	-498'708	-467'013
Frais d'acquisition et d'administration des contrats d'assurances (brut)	-192'808	-188'603
Part des réassureurs aux frais d'acquisition et d'administration des contrats d'assurances	2'646	1'684
Frais d'acquisition et d'administration des contrats d'assurances	-190'163	-186'919
Participations aux excédents attribuées	-15'268	-11'559
Produits des placements de capitaux	93'319	93'922
Gains (+) et pertes (-) sur placements de capitaux	11'288	20'526
Charges de gestion des placements de capitaux	-16'698	-17'292
Autres produits	2'626	3'390
Autres charges	-1'184	-3'161
Résultat de placements pour propre compte	89'351	97'386
Primes brutes émises pour le compte et aux risques de tiers	12'216	11'952
Variation du report de primes (brut) pour le compte et aux risques de tiers	2'782	2'610
Sinistres et prestations d'assurances payés (brut) pour le compte et aux risques de tiers	-13'704	-28'970
Variation des provisions techniques pour le compte et aux risques de tiers	-22'685	15'027
Résultat des placements de capitaux pour le compte et aux risques de tiers	25'228	2'442
Résultat des opérations d'assurances et de placements pour le compte et aux risques de tiers	3'838	3'061

¹⁾ Les chiffres de l'année précédente ont été retraités pour permettre la comparaison (voir note page 24).

	30.06.2026	30.06.2025 retraité ¹⁾
Produits de prestations de services	25'016	23'091
Frais d'administration des autres activités	-20'128	-18'536
Résultat d'exploitation	90'288	89'917
Frais de financement	-1'341	-1'423
Quote-part des résultats des sociétés associées	3'565	2'636
Résultat hors exploitation	2'224	1'213
Résultat exceptionnel	-	88
Résultat avant impôts sur les bénéfices	92'512	91'218
Impôts sur les bénéfices	-9'596	-10'707
Bénéfice après impôts	82'916	80'511
dont attribuable à:		
– Actionnaires de Vaudoise Assurances Holding SA	82'916	80'511
Bénéfice par action (en CHF)	30.06.2026	30.06.2025 retraité¹⁾
Bénéfice par action nominative A (10 millions d'actions à CHF 5.– de valeur nominale)	5,69	5,53
Bénéfice par action cotée nominative B (915'150 actions à CHF 25.– de valeur nominale; 910'492 en 2025)	28,44	27,66

¹⁾ Les chiffres de l'année précédente ont été retraités pour permettre la comparaison (voir note page 24).

Bilan consolidé

(non audité, en milliers de CHF)

Actif	30.06.2026	31.12.2025
Placements de capitaux	7'658'964	7'621'100
Placements de capitaux pour le compte et aux risques de tiers	557'096	542'319
Actifs provenant de la réserve de cotisations de l'employeur	96'567	96'567
Immobilisations incorporelles	70'901	63'201
Immobilisations corporelles	127'565	126'657
Part des réassureurs aux provisions techniques	73'041	66'257
Créances	95'967	100'650
Liquidités	584'914	391'643
Actifs de régularisation	48'635	56'529
Total actif	9'313'649	9'064'923

Passif	30.06.2026	31.12.2025
Engagements		
Provisions techniques (brut)	5'328'021	4'958'842
Provisions techniques pour le compte et aux risques de tiers	523'748	503'846
Provisions (financières) non techniques	190'853	172'202
Fonds pour participations futures aux excédents	44'990	34'940
Engagements financiers	184'604	160'892
Autres engagements	225'797	530'358
Passifs de régularisation	40'079	48'377
Fonds propres		
Capital-actions	75'000	75'000
Propres parts au capital de l'entité	-17'571	-17'571
Réserves de capital	29'590	29'590
Réserve de réévaluation	890'546	784'695
Réserves provenant de bénéfices cumulés	1'715'075	1'627'495
Bénéfice de l'exercice	82'916	156'256
	2'775'557	2'655'464
Total passif	9'313'649	9'064'923

Capitaux propres consolidés

(non audités, en milliers de CHF)

	Capital-actions
Capitaux propres au 31 décembre 2024	75'000
Retraitement en raison d'une modification des principes de présentation des comptes	
Capitaux propres au 1 ^{er} janvier 2025 retraité ²⁾	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	
Bénéfice de la période retraité ²⁾	
Fluctuations de valeurs sur placements de capitaux	
Capitaux propres au 30 juin 2025 retraité ²⁾	75'000
Variation de fonds propres dans les sociétés associées	
Compensation du goodwill avec les fonds propres	
Bénéfice de la période	
Fluctuations de valeurs sur placements de capitaux	
Capitaux propres au 31 décembre 2025	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 la période	
Fluctuations de valeurs sur placements de capitaux	
Capitaux propres au 30 juin 2026	75'000

¹⁾ Le montant des réserves statutaires ou légales non distribuables s'élève au 30 juin 2026 à CHF 95,8 millions contre CHF 97,8 millions au 31 décembre 2025.

²⁾ Les chiffres de l'année précédente ont été retraités pour permettre la comparaison (voir note page 24).

Propres parts au capital de l'entité	Réserves de capital	Réserves provenant de bénéfices ¹⁾	Goodwill/ goodwill négatif	Réserve de réévaluation	Total
-27'083	27'842	1'830'074	-94'527	738'178	2'549'484
		-39'214			-39'214
-27'083	27'842	1'790'861	-94'527	738'178	2'510'271
		-27'814			-27'814
		-39'000			-39'000
		13			13
9'512	1'748				11'260
		80'511			80'511
				-67'706	-67'706
-17'571	29'590	1'804'571	-94'527	670'472	2'467'535
		257			257
			-2'296		-2'296
		75'745			75'745
		-		114'223	114'223
-17'571	29'590	1'880'573	-96'823	784'695	2'655'464
		-29'459			-29'459
		-39'000			-39'000
		-216			-216
			-1		-1
		82'916			82'916
				105'851	105'851
-17'571	29'590	1'894'815	-96'823	890'546	2'775'557

Tableau de financement

(non audité, en milliers de CHF)

Flux de fonds résultant de l'exploitation	30.06.2026	30.06.2025 retraité ¹⁾
Bénéfice du semestre attribuable aux actionnaires	82'916	80'511
Quote-part du résultat des sociétés associées	-3'565	-2'636
Dividendes reçus des sociétés associées	4'842	3'403
Frais de financement	1'341	1'423
Gains (-)/pertes (+) réalisés sur placements de capitaux	-31'055	-27'093
Gains (-)/pertes (+) non réalisés et ajustements de valeurs reconnus au compte de résultat	22'606	6'465
Achats et ventes de placements de capitaux		
Immeubles de rendement	31'913	-49'169
Titres à revenus fixes	72'006	78'086
Prêts	11'977	5'894
Hypothèques	44'015	1'714
Actions	-8'649	-8'231
Parts de fonds de placements	4'078	-30'088
Produits dérivés	-62'395	49'425
Autres placements - Private Equity	17'621	20'216
Autres placements - Hedge Funds	-	79
Autres placements - Dettes privées	-15'865	-
Placements de capitaux pour le compte et aux risques de tiers	5'906	-4'811
Amortissements et corrections de valeur sur immobilisations corporelles et incorporelles		
Immobilisations corporelles	4'724	3'841
Immobilisations incorporelles	2'873	2'347
Sources (+) et emplois (-) de fonds		
Provisions techniques	369'179	340'124
Provisions techniques pour le compte et aux risques de tiers	-780	-16'247
Part des réassureurs aux provisions techniques	-6'785	4'247
Provisions financières	-116	-305
Créances résultant de l'activité d'assurance	-15'711	-5'067
Engagements résultant de l'activité d'assurance	-292'784	-247'897
Autres créances	20'394	1'641
Autres engagements	-11'778	-5'854
Actifs de régularisation	7'893	8'034
Passifs de régularisation	-8'298	-3'262
Total	246'502	206'789

¹⁾ Les chiffres de l'année précédente ont été retraités pour permettre la comparaison (voir note page 24).

Flux de fonds liés aux investissements		
	30.06.2026	30.06.2025 retraité ¹⁾
Achats d'immobilisations corporelles	-5'644	-13'198
Achats d'immobilisations incorporelles	-10'572	-6'127
Total	-16'216	-19'325
Flux de fonds liés à des opérations financières		
Augmentation des engagements financiers	23'712	12'863
Diminution des engagements financiers	-	-66
Diminution des engagements financiers envers une entreprise liée	-	-8'000
Ventes des propres parts au capital de l'entité	-	11'275
Dividendes et autres distributions de l'exercice précédent	-58'409	-54'743
Frais de financement	-1'341	-1'423
Total	-36'038	-40'094
Effet net des variations de change sur les liquidités	-977	1'194
Augmentation (+)/diminution (-) nette des liquidités		
	193'271	148'563
Total des liquidités de l'année précédente	391'643	271'054
Variation des liquidités de l'année	193'271	148'563
Total des liquidités de l'année	584'914	419'617

¹⁾ Les chiffres de l'année précédente ont été retraités pour permettre la comparaison (voir note page 24).

Annexe aux comptes consolidés

(non auditée)

Principes de présentation des comptes

Les comptes consolidés de Groupe Vaudoise Assurances sont présentés conformément à la recommandation Swiss GAAP RPC 40 «Présentation des comptes des compagnies d'assurance».

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

Selon le rapport annuel 2025 du Groupe, la méthode de traitement des actifs incorporels a été clarifiée avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2025 (voir pages 97 et 98 du rapport annuel 2025 du Groupe Vaudoise Assurances).

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 au 30 juin 2025 ont été retraités afin d'assurer la comparabilité des exercices.

Impact sur les états financiers de l'exercice semestriel précédent: (en milliers de CHF)

Compte de résultat au 30.06.2025	État publié au 30.06.2025	Retraitements	État au 30.06.2025 retraité
Frais d'acquisition et d'administration des contrats d'assurances (brut)	- 184'397	-4'206	-188'603
Frais d'acquisition et d'administration des contrats d'assurances	-182'713	-4'206	-186'919
Résultat d'exploitation	94'123	-4'206	89'917
Résultat avant impôts sur les bénéfices	95'424	-4'206	91'218
Impôts sur le bénéfice	-11'338	631	-10'707
Bénéfice après impôts	84'086	-3'575	80'511

Bénéfice annuel par action (CHF)	État publié au 30.06.2025	Retraitements	État au 30.06.2025 retraité
Bénéfice par action nominative A (10 millions d'actions à CHF 5.- de valeur nominale)	5,78	-0,25	5,53
Bénéfice par action nominative B (895'150 actions à CHF 25.- de valeur nominale)	28,89	-1,23	27,66

Tableau de flux de trésorerie au 30.06.2025	État publié au 30.06.2025	Retraitements	État au 30.06.2025 retraité
Bénéfice de l'exercice attribuable aux actionnaires	84'086	-3'575	80'511
Amortissements et corrections de valeur sur immobilisations incorporelles	7'425	-5'077	2'347
Provisions financières	326	-631	-305
Total de flux de fonds résultant de l'exploitation	216'072	-9'283	206'789
Achats et ventes d'immobilisations incorporelles	-15'410	9'283	-6'127
Total de flux de fonds liés aux investissements	-28'609	9'283	-19'325

Périmètre de consolidation

Au 30 juin 2026, le périmètre de consolidation a évolué de la manière suivante:

- la société Epona, Société d'assurance générale des animaux SA, à Lausanne, a été fusionnée par absorption dans la société Vaudoise Générale, Compagnie d'Assurances SA, société sœur;
- la société EICTBS Holding AG, à Zurich, a été fusionnée par absorption dans la société Prevanto Holding AG, société sœur;
- la société Ecofin Investment Consulting AG, à Zurich, a été fusionnée par absorption dans la société Prevanto AG, société sœur.

L'effet de ces trois fusions par absorption est rétroactif au 1^{er} janvier 2026.

Principes généraux

Les chiffres et résultats consolidés du Groupe Vaudoise Assurances présentés au terme du premier semestre 2026 répondent à la norme Swiss GAAP RPC 31 «Recommandation complémentaire pour les sociétés cotées» qui, comparée à celle appliquée aux comptes annuels, admet que les indications soient condensées. Les mêmes principes que pour les comptes annuels s'appliquent aux informations financières mentionnées dans le rapport intermédiaire, à l'exception d'estimations pour certaines positions d'actifs, de passifs, de charges et de produits. Les résultats définitifs peuvent donc différer quelque peu de ces estimations, toutefois sans aucun préjudice à la présentation de la marche des affaires.

Les comptes sociaux de Vaudoise Assurances Holding SA et les comptes consolidés arrêtés au 30 juin 2026 ne sont pas audités par l'organe de révision.

Comptes sectoriels

Les comptes de résultat sectoriels Assurances non-vie, Assurances vie et Autres activités sont présentés ci-après. Des informations sur la répartition des primes brutes par branche d'assurances et par région géographique y sont également présentées.

Activité saisonnière

L'encaissement des primes d'assurances non-vie est sujet à une forte saisonnalité. Selon les années, entre 70% et 80% des primes non-vie sont émises durant le premier semestre. Toutefois, la reconnaissance du chiffre d'affaires, donc des primes acquises, est relativement linéaire durant l'année. Cela est dû à la comptabilisation de provisions pour report de primes au prorata temporis.

Dans le domaine de l'assurance vie, il est important de différencier les primes périodiques et les primes uniques. Pour ces dernières, il n'y a ni saisonnalité ni règle. L'enregistrement durant les différents mois varie fortement selon les années. En ce qui concerne les primes périodiques, seul en moyenne un quart du volume annuel est enregistré sur le premier semestre.

Événements postérieurs à la date du bilan

Il n'y a pas eu d'événement significatif entre la date du bilan et le 31 août 2026, date de l'adoption des comptes semestriels consolidés par le Conseil d'administration.

Compte de profits et pertes sectoriel

(non audité, en milliers de CHF)

	Domaine non-vie	
	30.06.2026	30.06.2025 retroité
Primes brutes émises	1'092'304	1'023'464
Primes cédées aux réassureurs	-33'864	-33'377
Variation du report de primes (brut)	-417'576	-389'195
Part des réassureurs à la variation du report de primes	8'140	1'605
Primes acquises pour propre compte	649'004	602'498
Sinistres et prestations d'assurances payés (brut)	-461'918	-423'205
Variation des provisions techniques (brut)	140	150
Part des réassureurs aux charges de sinistres, prestations d'assurances et variation de provisions techniques	4'139	1'704
Charges techniques hors frais pour propre compte	-457'639	-421'351
Frais d'acquisition et d'administration des contrats d'assurances (brut)	-168'605	-167'152
Part des réassureurs aux frais d'acquisition et d'administration des contrats d'assurances	2'646	1'684
Frais d'acquisition et d'administration des contrats d'assurances	-165'959	-165'468
Participations aux excédents attribuées	-13'219	-9'513
Produits des placements de capitaux	47'820	48'078
Gains (+) et pertes (-) sur placements de capitaux	9'240	29'187
Charges de gestion des placements de capitaux	-7'073	-8'744
Autres produits	1'472	1'959
Autres charges	-594	-1'704
Résultat de placements pour propre compte	50'865	68'777
Primes brutes émises pour le compte et aux risques de tiers		
Variation du report de primes (brut) pour le compte et aux risques de tiers		
Sinistres et prestations d'assurances payés (brut) pour le compte et aux risques de tiers		
Variation des provisions techniques pour le compte et aux risques de tiers		
Résultat des placements de capitaux pour le compte et aux risques de tiers		
Résultat des opérations d'assurances et de placements pour le compte et aux risques de tiers	-	-
Produits de prestations de services		
Frais d'administration des autres activités		
Résultat d'exploitation	63'051	74'944
Frais de financement	-888	-1'478
Quote-part des résultats des sociétés associées		
Résultat hors exploitation	-888	-1'478
Résultat exceptionnel	-	13
Résultat avant impôts sur les bénéfices	62'163	73'479
Impôts sur les bénéfices	-3'702	-5'987
Bénéfice après impôts	58'461	67'492

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

Domaine vie		Autres activités		Éliminations		Groupe	
30.06.2026	30.06.2025 retraité	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025 retraité
38'212	38'231					1'130'515	1'061'695
-753	-842					-34'618	-34'218
9'843	10'438					-407'733	-378'757
44	80					8'184	1'686
47'346	47'908	-	-	-	-	696'350	650'406
-79'390	-87'109					-541'308	-510'313
38'203	47'377				-6'083	38'343	41'444
119	-5'930				6'083	4'258	1'857
-41'068	-45'662	-	-	-	-	-498'708	-467'013
-24'362	-21'543			159	92	-192'808	-188'603
						2'646	1'684
-24'362	-21'543	-	-	159	92	-190'163	-186'919
-2'049	-2'046	-	-	-	-	-15'268	-11'559
42'127	43'103	3'372	2'741			93'319	93'922
2'237	-5'628	-189	-3'033			11'288	20'526
-8'722	-7'791	-903	-757			-16'698	-17'292
1'141	1'393	1'491	2'533	-1'479	-2'495	2'626	3'390
-550	-1'405	-40	-52			-1'184	-3'161
36'234	29'673	3'731	1'431	-1'479	-2'495	89'351	97'386
12'216	11'952					12'216	11'952
2'782	2'610					2'782	2'610
-13'704	-28'970					-13'704	-28'970
-22'685	15'027					-22'685	15'027
25'228	2'442					25'228	2'442
3'838	3'061	-	-	-	-	3'838	3'061
		25'174	23'183	-159	-92	25'016	23'091
		-20'128	-18'536			-20'128	-18'536
19'938	11'390	8'777	6'078	-1'479	-2'495	90'288	89'917
-638	-1'019	-1'293	-1'422	1'479	2'495	-1'341	-1'423
		3'565	2'636			3'565	2'636
-638	-1'019	2'272	1'215	1'479	2'495	2'224	1'213
-	-	-	75	-	-	-	88
19'300	10'371	11'050	7'368	-	-	92'512	91'218
-3'185	-2'275	-2'710	-2'445	-	-	-9'596	-10'707
16'115	8'096	8'340	4'923	-	-	82'916	80'511



Rapport sectoriel

(non audité, en milliers de CHF)

Primes brutes par branches d'assurance

	30.06.2026	%	30.06.2025	%
Assurances non-vie				
Accidents	219'323	20,1	198'945	19,4
Maladie	290'327	26,6	271'269	26,5
Véhicules à moteur	350'796	32,1	340'440	33,3
Choses	159'495	14,6	143'487	14,0
Responsabilité civile	61'133	5,6	57'439	5,6
Divers	11'230	1,0	11'884	1,2
Total Assurances non-vie	1'092'304	100,0	1'023'464	100,0
Assurances vie				
Primes uniques	18'580	36,8	17'591	35,1
Primes périodiques	19'632	38,9	20'640	41,1
Total des primes pour risque en propre compte	38'212	75,8	38'231	76,2
Primes pour le compte et aux risques de tiers	12'216	24,2	11'952	23,8
Total Assurances vie	50'428	100,0	50'183	100,0
Total des primes brutes émises	1'142'732		1'073'647	

Primes brutes par région géographique

	30.06.2026	%	30.06.2025	%
Suisse romande	631'369	55,3	591'310	55,1
Suisse alémanique	461'645	40,4	434'733	40,5
Suisse italienne	46'470	4,1	44'746	4,2
Ensemble de la Suisse	1'139'485	99,7	1'070'789	99,7
Liechtenstein	3'247	0,3	2'858	0,3
Total des primes brutes émises	1'142'732	100,0	1'073'647	100,0

Évaluation des placements

(non auditée, en milliers de CHF)

Évaluation des placements de capitaux

	Valeur de marché	Valeur au bilan			Total
		Assurances non-vie	Assurances vie	Autres activités	
30.06.2026	Total				
Placements de capitaux					
Immeubles de rendement	1'607'936	859'916	715'001	33'019	1'607'936
Participations dans des sociétés associées	*			31'383	31'383
Titres détenus à long terme	*			27'159	27'159
Titres à revenus fixes	2'753'713	943'490	1'852'020		2'795'510
Prêts	362'309	46'550	310'634	5'125	362'309
Hypothèques	619'558	251'571	367'987		619'558
Actions	356'366	351'844	12	4'510	356'366
Parts de fonds de placement	1'535'133	864'045	669'134	1'954	1'535'133
Produits dérivés	39'156	26'723	12'433		39'156
Private Equity	137'051	122'780	14'271		137'051
Hedge Fund	128'120	128'120			128'120
Dettes privées	19'285	19'285			19'285
	*	3'614'322	3'941'491	103'150	7'658'964
Placements de capitaux pour le compte et aux risques de tiers					
Liquidités	15'563		15'563		15'563
Titres à revenus fixes	22'404		22'404		22'404
Parts de fonds de placement	519'129		519'129		519'129
	557'096	-	557'096	-	557'096

* 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 15,4 millions au bilan selon mise en équivalence de la quote-part des fonds propres (avec une valeur de marché de CHF 82,4 millions selon cours boursier).

Parmi les titres détenus à long terme, les titres ayant une cotation représentent CHF 6,1 millions au bilan (valeur de marché).

Évaluation des placements de capitaux

31.12.2025	Valeur de marché	Valeur au bilan			
	Total	Assurances non-vie	Assurances vie	Autres activités	Total
Placements de capitaux					
Immeubles de rendement	1'637'047	844'010	760'018	33'019	1'637'047
Participations dans des sociétés associées	*			32'512	32'512
Titres détenus à long terme	*			26'723	26'723
Titres à revenus fixes	2'813'563	1'012'424	1'877'037		2'889'461
Prêts	374'274	46'748	322'526	5'000	374'274
Hypothèques	663'173	264'016	399'157		663'173
Actions	319'804	315'630	10	4'164	319'804
Parts de fonds de placement	1'392'412	751'395	639'167	1'850	1'392'412
Produits dérivés	10'480	6'535	3'945		10'480
Private Equity	151'279	136'418	14'861		151'279
Hedge Fund	120'170	120'170			120'170
Dettes privées	3'765	3'765			3'765
	*	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
Titres à revenus fixes	22'396		22'396		22'396
Parts de fonds de placement	472'204		472'204		472'204
	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 cours boursier).

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

Informations aux investisseurs

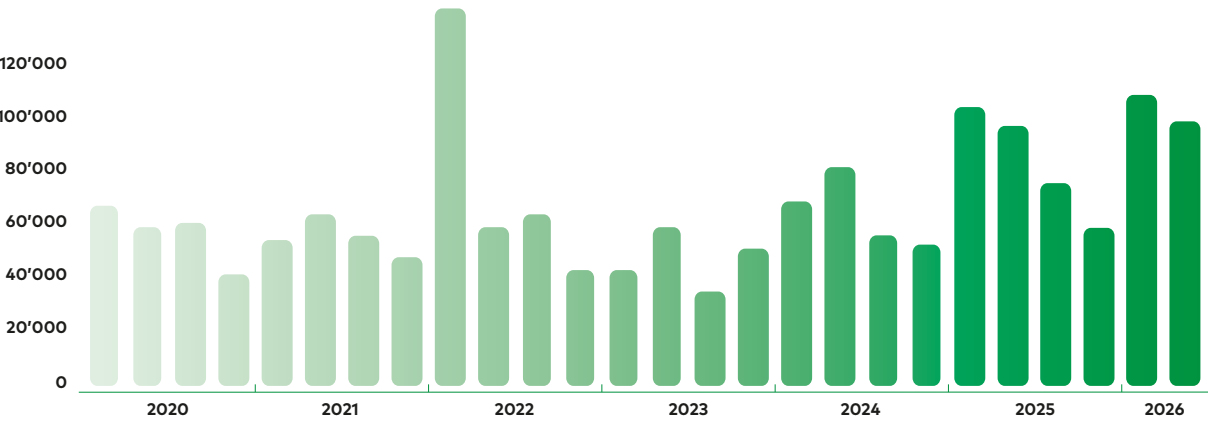
Actions Vaudoise Assurances Holding SA

	30.06.2026	30.06.2025 retraité
Capitaux propres consolidés en millions de CHF	2'776	2'468
Capitaux propres consolidés par action nominale B en CHF	952	848
Résultat du Groupe par action nominale B en CHF	28	28
Cours de l'action nominale B en CHF	786	610
Capitalisation boursière en millions de CHF	2'291	1'775

Le capital-actions de Vaudoise Assurances Holding SA est composé 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.–. Seules les actions nominatives B sont cotées à la SIX Swiss Exchange. Les actions nominatives A sont entièrement détenues par Mutuelle Vaudoise, Société Coopérative.

Au 30 juin 2026, le nombre d'actionnaires s'élevait à 4'761, en hausse de 1,0% par rapport au 31 décembre 2025. Une grande majorité des actionnaires enregistrés résident en Suisse, 96,3% sont domiciliés en Suisse et 3,7% vivent à l'étranger. L'actionnariat se compose, au 30 juin 2026, à 94,0% d'investisseurs privés, 0,4% de banques et assurances et 5,6% d'autres investisseurs institutionnels.

Nombre de titres traités



Observations trimestrielles du cours de l'action nominative B

