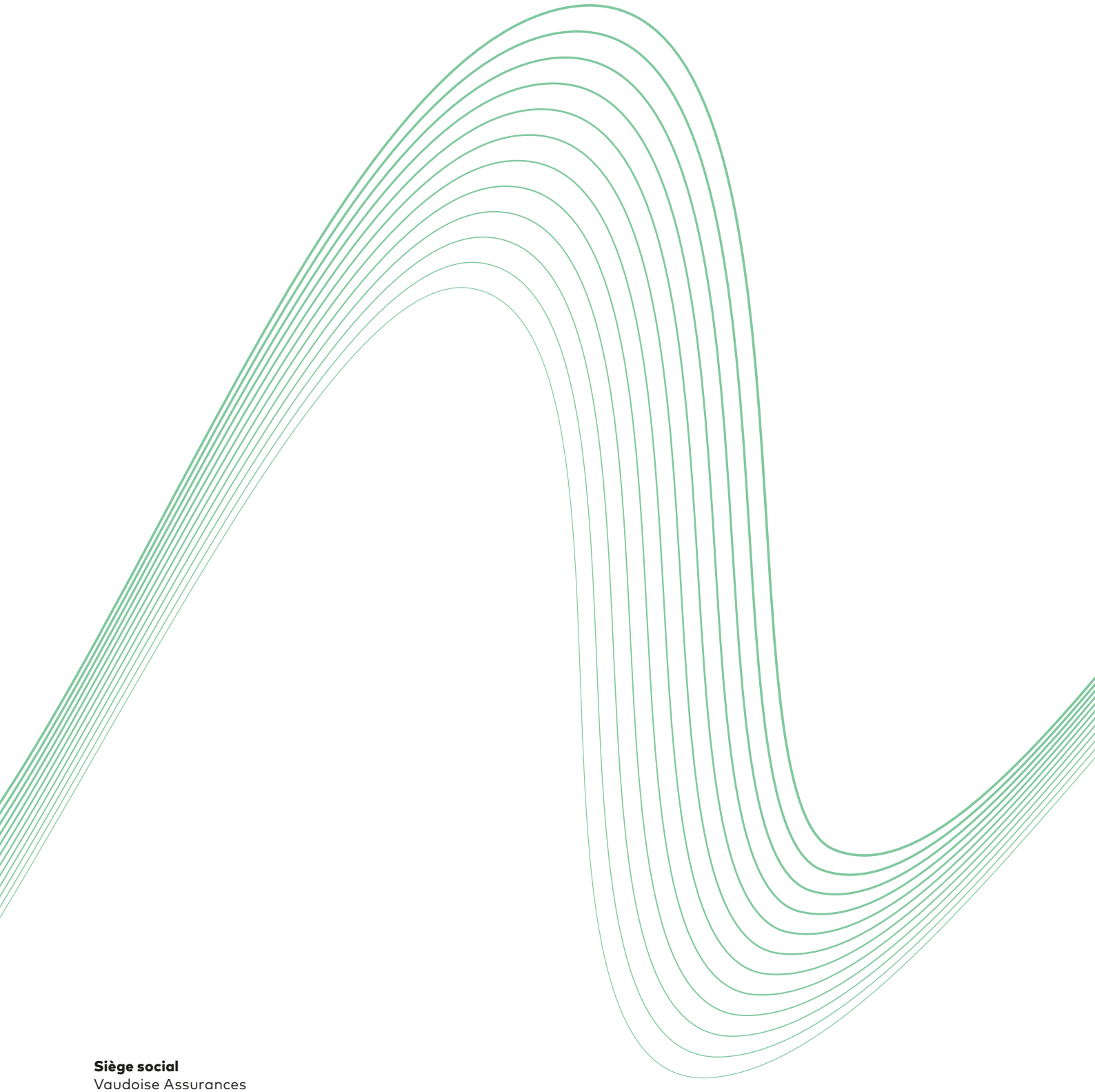
vaudoise

Rapport semestriel 2025

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: istockphoto.com
Pages 4-5, 14-15, 25 et 28: Swiss Tennis

Table des matières

5 Informations sur le Groupe Vaudoise Assurances

6 Chiffres clés du premier semestre 2025 (non audités)
8 Rapport semestriel au 30 juin 2025
9 Opérations d'assurances non-vie
10 Opérations d'assurances vie
11 Placements financiers
12 Autres activités
13 Autres informations

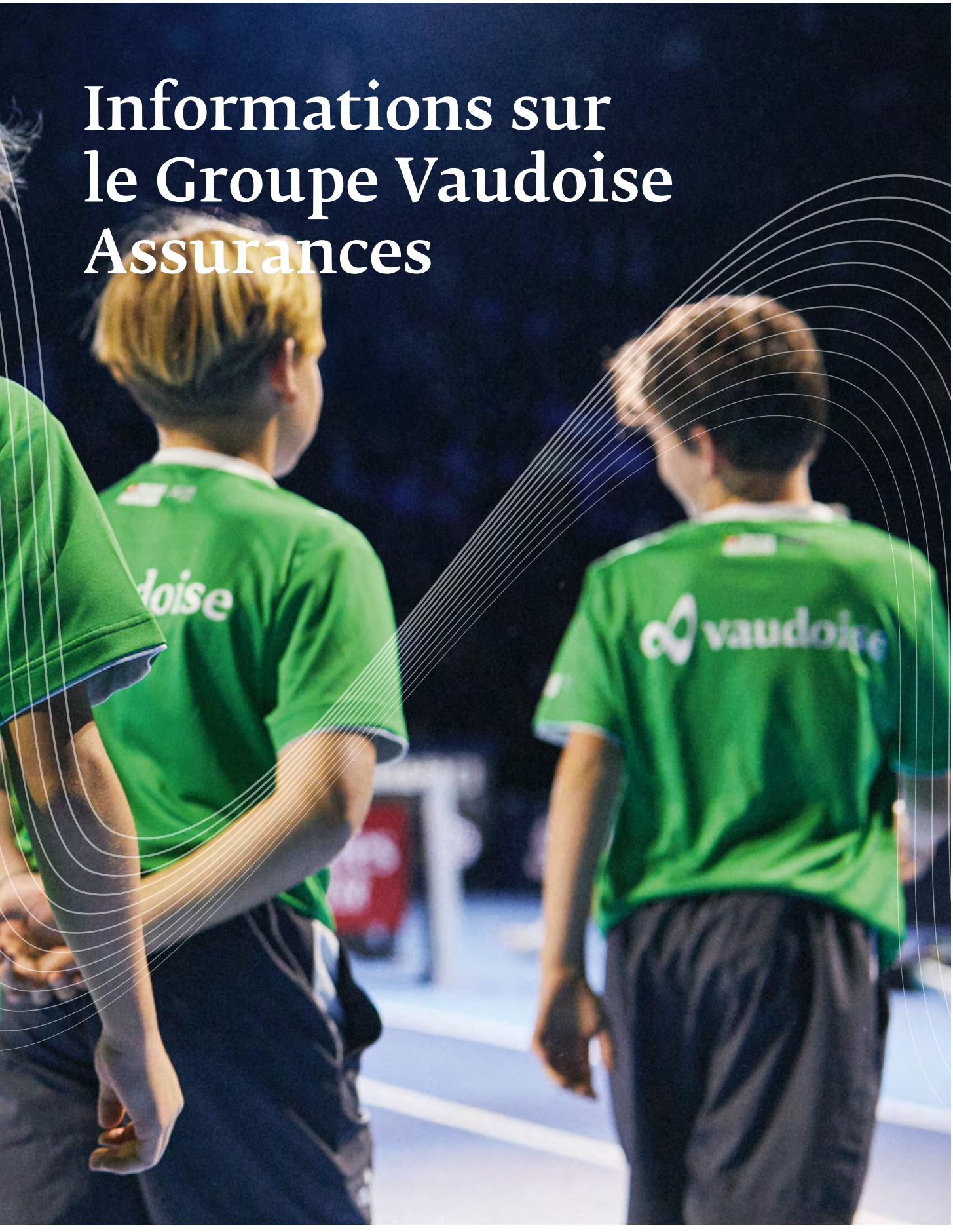
15 Comptes consolidés

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

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

vaudoise

Informations sur le Groupe Vaudoise Assurances



Chiffres clés du premier semestre 2025

(non audités)

Clientes et clients qui nous font confiance

485'836

Assurances (hors Epona)

Bénéfice de la période

84,1

millions (+3,6 %)

Chiffre d'affaires

+4,1%

1'096,7

millions

Capitaux propres

2'510,3

millions (-1,5 %)

Ratio combiné non-vie

96,7%

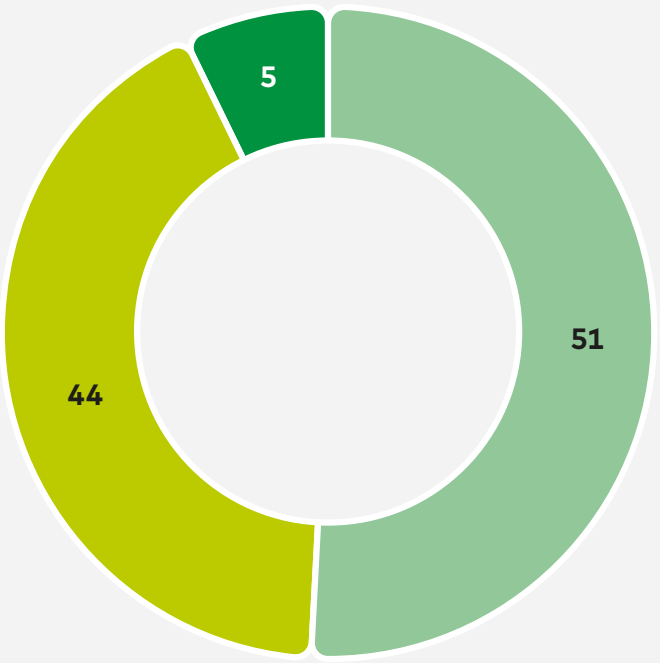
Rendement net des placements

1,4%

Composition des primes émises brutes au 30 juin 2025

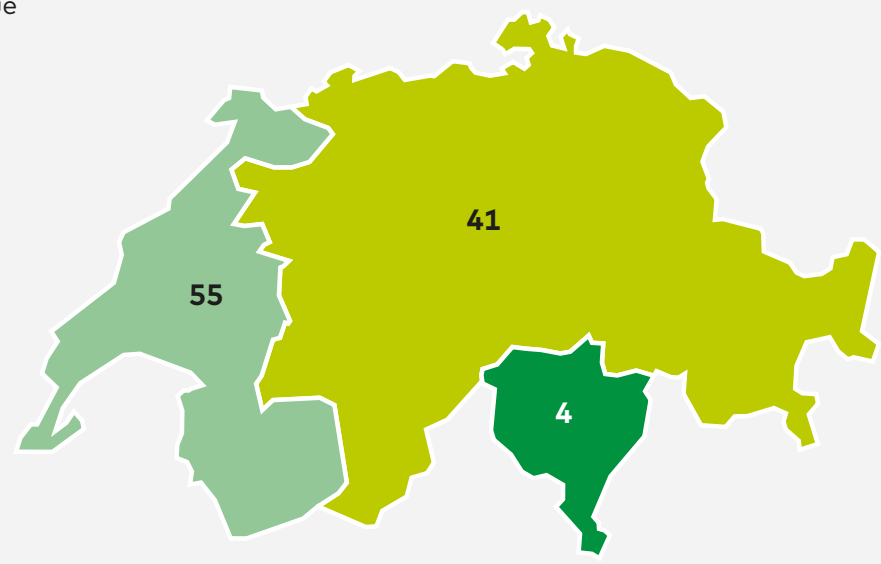
Primes par secteur en %

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



Répartition des primes sur le marché suisse en %

- Suisse romande
- Suisse alémanique
- Tessin



Rapport semestriel au 30 juin 2025

Excellent exercice semestriel

Le Groupe Vaudoise réalise un excellent exercice semestriel. Les chiffres et résultats consolidés au premier semestre 2025 répondent aux normes Swiss GAAP RPC 31 et 40.

Pour l'élaboration des états financiers semestriels, il est fait usage 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, sans aucun préjudice à la présentation de la marche des affaires.

Commentaire sur l'exercice au 30 juin 2025 (chiffres consolidés)

Le Groupe Vaudoise réalise un bénéfice net consolidé de CHF 84,1 millions, contre CHF 81,2 millions au premier semestre 2024.

Le chiffre d'affaires de la Compagnie est en progression de 4,1% à CHF 1'096,7 millions. Dans les affaires d'assurances, la croissance des affaires non-vie s'élève à 7,2%, cependant les affaires vie décroissent de 35,1%. Le chiffre d'affaires se compose des primes d'assurances non-vie et vie de CHF 1'073,6 millions ainsi que de produits des prestations de services des autres activités pour un montant de CHF 23,1 millions.

Évolution des affaires

	Primes brutes émises			Prestations payées brutes		
en milliers de CHF	**30.06.2025**	**30.06.2024**	**+/-%**	**30.06.2025**	**30.06.2024**	**+/-%**
Ensemble des affaires						
Assurances non-vie	1'023'464	955'135	7,2	423'205	427'134	-0,9
Assurances vie	50'183	77'372	-35,1	116'079	93'332	24,4
Total	**1'073'647**	**1'032'507**	**4,0**	**539'283**	**520'467**	**3,6**
Affaires directes						
Assurances non-vie	1'021'155	952'628	7,2	421'492	425'319	-0,9
Assurances vie	50'270	77'354	-35,0	116'099	93'418	24,3
Total	**1'071'425**	**1'029'982**	**4,0**	**537'591**	**518'736**	**3,6**
Affaires indirectes						
Assurances non-vie	2'309	2'507	-7,9	1'713	1'816	-5,7
Assurances vie	-86	18	-572,7	-21	-85	-75,7
Total	**2'222**	**2'525**	**-12,0**	**1'692**	**1'730**	**-2,2**

Opérations d'assurances non-vie

Les assurances non-vie connaissent une croissance solide.

Au premier semestre 2025, les assurances non-vie enregistrent une progression de 7,2% des primes émises, largement en dessus de la croissance du marché. Cette performance est principalement portée par les assurances de personnes non-vie, par le développement positif des affaires dans les branches Choses et l'évolution des primes dans le segment Véhicules à moteur.

Les assurances de personnes non-vie connaissent une croissance soutenue à 8,7%. Le segment Maladie progresse de 5,3% alors que le segment Accidents se distingue par une croissance historique de 13,8%. Cette dynamique résulte de plusieurs facteurs: un développement notable des affaires nouvelles, dont des coassurances acceptées et un ajustement de nos primes pour les affaires non rentables. Au premier semestre 2025, 3,5% d'entreprises supplémentaires nous ont confié la couverture maladie et/ou accident de leur personnel, par rapport à 2024.

La croissance en assurances non-vie se poursuit en Suisse alémanique (+9,5%), avec une contribution importante des canaux de courtage ainsi que notre réseau d'agences.

L'évolution des primes Véhicules à moteur est nettement supérieure au marché. Toutefois, la charge des sinistres reste élevée dans ce domaine. La Vaudoise, comme la plupart des assureurs Véhicules à moteur en Suisse, a pris des mesures pour faire face à l'augmentation des coûts de sinistres. Ainsi, le volume des primes a crû de 6,8%.

Les assurances Choses enregistrent une excellente croissance de 6,4%. 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 429,1 millions, contre CHF 414,4 millions au 30 juin 2024. Globalement, le ratio combiné en assurances non-vie reste à un niveau profitable (96,7% au 30 juin 2025, contre 98,3% au 30 juin 2024) en raison d'une amélioration du ratio de sinistres (charge sinistres / primes). En ce qui concerne les dommages naturels, l'impact sur le ratio combiné reste contenu malgré l'éboulement du glacier au-dessus du village de Blatten. En tant que coopérative proche de ses assurées et assurés, la Vaudoise s'est mobilisée dès les premières heures pour apporter un soutien concret sur le terrain aux différentes personnes touchées.

Les frais d'administration et d'acquisition s'élèvent à CHF 161,5 millions, en légère hausse par rapport à l'année précédente (CHF 150,0 millions), reflétant le développement continu de nos activités.

Enfin, la satisfaction client reste au cœur de nos priorités: la Vaudoise confirme son positionnement parmi les meilleurs assureurs du marché.

Évolution des affaires non-vie

	Primes brutes émises			Prestations payées brutes		
en milliers de CHF	**30.06.2025**	**30.06.2024**	**+/-%**	**30.06.2025**	**30.06.2024**	**+/-%**
Opérations d'assurances						
Accidents	198'945	174'876	13,8	74'775	75'235	-0,6
Maladie	271'269	257'647	5,3	125'798	120'152	4,7
Véhicules à moteur	340'440	318'858	6,8	132'501	145'765	-9,1
Choses	143'487	134'832	6,4	66'277	62'568	5,9
Responsabilité civile	57'439	56'451	1,7	18'199	18'332	-0,7
Divers	11'884	12'471	-4,7	5'655	5'083	11,3
Total	**1'023'464**	**955'135**	**7,2**	**423'205**	**427'134**	**-0,9**

Opérations d'assurances vie

En assurance vie, l'encaissement des primes a diminué de 35,1% au terme du premier semestre 2025.

Pour les primes uniques, l'explication principale provient de l'absence d'une nouvelle tranche de notre produit TrendValor au premier semestre 2025, alors qu'une commercialisation avait eu lieu à la même période en 2024. Une telle tranche a d'ores et déjà été proposée à la clientèle et sera comptabilisée dans les comptes annuels. Ce décalage dans le calendrier de lancement réduit mécaniquement la croissance observée pour cette première période de l'année.

Nous notons également pour cette même période un recul des encaissements du produit SerenityPlan en comparaison avec 2024 qui s'explique par un contexte de taux bas.

S'agissant des primes périodiques, les ventes de produits décès et invalidité se maintiennent à un niveau solide. En ce qui concerne l'épargne, nous observons en revanche un fléchissement par rapport à 2024.

Du côté des prestations d'assurance, nous constatons au premier semestre une forte augmentation du nombre de contrats arrivant à échéance en partie due à l'arrivée à terme de deux tranches du produit TrendValor ainsi qu'une hausse des rachats. Malgré une baisse de 16,7% des prestations décès et invalidité, nous notons au total une augmentation des prestations de 24,4%.

Évolution des affaires vie

	Primes brutes émises			Prestations payées brutes		
en milliers de CHF	**30.06.2025**	**30.06.2024**	**+/-%**	**30.06.2025**	**30.06.2024**	**+/-%**
Affaires traditionnelles	38'231	44'806	-14,7	87'109	83'462	4,4
– Produit de capitaux	13'703	15'097	-9,2	60'107	57'449	4,6
– Produit de rentes	16'874	22'046	-23,5	23'869	23'328	2,3
– Produit d'assurances risque pur	7'653	7'664	-0,1	3'133	2'685	16,7
Affaires pour le compte et aux risques de tiers	11'952	32'566	-63,3	28'970	9'870	193,5
Total général	**50'183**	**77'372**	**-35,1**	**116'079**	**93'332**	**24,4**
Rachats				38'517	35'950	7,1
Arrivées à terme				48'035	26'186	83,4
Prestations décès et invalidité				8'935	10'726	-16,7
Rentes versées				20'592	20'470	0,6
Total des prestations globales brutes				**116'079**	**93'332**	**24,4**
Portefeuille – Somme sous risque total				8'448'434	8 '316'705	1,6
Production – Somme sous risque				347'612	409'542	-15,1

Placements financiers

La stratégie du Groupe Vaudoise, basée essentiellement sur des catégories de placement assurant un revenu régulier, s'est poursuivie au premier semestre 2025 dans un contexte économique incertain.

Les marchés financiers ont été marqués par une instabilité persistante, alimentée par des tensions géopolitiques, des incertitudes tarifaires et des ajustements de politiques monétaires. Dans ce contexte, la Compagnie a maintenu une discipline rigoureuse dans la gestion de ses placements, en restant aligné sur sa stratégie d'allocation d'actifs à long terme.

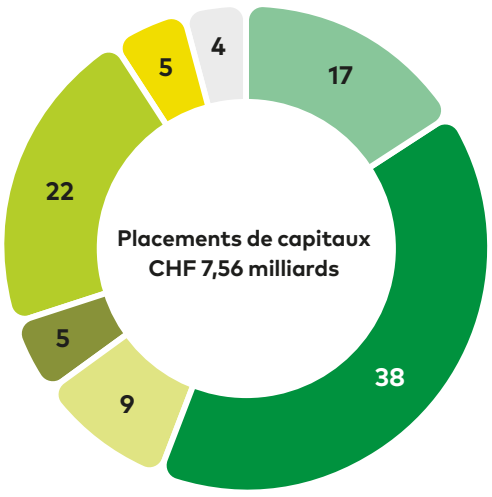
Cette constance stratégique, fondée sur une approche prudente et diversifiée, a permis de préserver la qualité du portefeuille tout en maîtrisant les risques. L'allocation est restée dominée par les placements à revenu fixe, complétés par des investissements immobiliers et des titres à revenus variables. Malgré les incertitudes, nous avons su tirer parti des opportunités de marché, tout en conservant une posture défensive.

Le résultat des placements reste solide avec un rendement non annualisé, tel que présenté dans le compte de résultat, qui atteint 1,4%, en sensible baisse par rapport au 1,9% du premier semestre de l'année précédente.

En valeur de marché, la performance des placements s'établit à -0,2% au 30 juin 2025, en diminution par rapport à l'an dernier (4,0%). Seuls l'immobilier et les actions internationales ont apporté une contribution positive à la performance, mais cela n'a pas suffi à compenser entièrement la performance négative des autres classes d'actifs.

Structure des placements au 30 juin 2025

- Parts de fonds de placement
- Obligations
- Prêts hypothécaires
- Prêts aux collectivités
- Immobilier
- Actions
- Alternatifs



Autres activités

En complément de ses activités d'assurances, le Groupe Vaudoise 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'assurances) et neocredit.ch AG (plateforme de crowdlending pour PME).

Au 30 juin 2025, le périmètre de consolidation a évolué avec la fusion par absorption de la société FimPlus Management SA, à Lausanne, dans Vaudoise Asset Management SA, société mère qui détenait 100% des actions. Selon la méthode de la consolidation intégrale, l'effet de cette absorption est rétroactif au 1er janvier 2025.

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

Autres informations

Compte de résultat global

Le résultat avant impôts du Groupe Vaudoise s'établit à CHF 95,4 millions au 30 juin 2025, contre CHF 88,9 millions au terme de la période précédente correspondante.

Fonds propres et solvabilité

Au terme du premier semestre 2025, les fonds propres du Groupe s'élèvent à CHF 2'510,3 millions, en baisse de 1,5% (CHF 39,1 millions) par rapport à fin 2024.

Le taux SST du Groupe reste très solide à 322,2% au 30 juin 2025, en baisse par rapport au 31 décembre 2024 (-10,7 points).

Vaudoise Assurances Holding SA

Au 30 juin 2025, Vaudoise Assurances Holding SA présente un gain de CHF 0,7 million, ce dernier était de CHF 2,8 millions à fin juin 2024.

En fonction de ce résultat et des distributions de dividendes de ce premier semestre, les fonds propres de Vaudoise Assurances Holding SA atteignent CHF 677,4 millions, contre CHF 693,1 millions à fin 2024.

Perspectives

Les excellents résultats de ce premier semestre permettent d'appréhender la deuxième partie de l'année avec sérénité. Le Groupe maintient ses prévisions de croissance dans les assurances non-vie pour 2025. La sinistralité annuelle dépendra des dommages naturels du deuxième semestre 2025. Les mois d'août et de septembre restant des mois sensibles. La stratégie de complémentarité du Groupe poursuit sa dynamique et continue de produire des résultats tangibles. Malgré la volatilité des marchés sur le début du deuxième semestre et la situation géopolitique instable, la Compagnie conserve une allocation stratégique cohérente par rapport à sa capacité de prise de risque.

vaudois

Comptes consolidés du Groupe

Compte de profits et pertes consolidé

(non audité, en milliers de CHF)

	30.06.2025	30.06.2024
Primes brutes émises	1'061'695	999'941
Primes cédées aux réassureurs	-34'218	-33'594
Variation du report de primes (brut)	-378'757	-347'554
Part des réassureurs à la variation du report de primes	1'686	1'281
Primes acquises pour propre compte	**650'406**	**620'074**
Sinistres et prestations d'assurances payés (brut)	-510'313	-510'597
Variation des provisions techniques (brut)	41'444	17'914
Part des réassureurs aux charges de sinistres, prestations d'assurances et variation de provisions techniques	1'857	9'775
Charges techniques hors frais pour propre compte	**-467'013**	**-482'908**
Frais d'acquisition et d'administration des contrats d'assurances (brut)	-184'397	-175'250
Part des réassureurs aux frais d'acquisition et d'administration des contrats d'assurances	1'684	2'830
Frais d'acquisition et d'administration des contrats d'assurances	**-182'713**	**-172'420**
Participations aux excédents attribuées	**-11'559**	**-17'133**
Produits des placements de capitaux	93'922	100'262
Gains (+) et pertes (-) sur placements de capitaux	20'526	48'524
Charges de gestion des placements de capitaux	-17'292	-17'495
Autres produits	3'390	5'282
Autres charges	-3'161	-1'061
Résultat de placements pour propre compte	**97'386**	**135'512**
Primes brutes émises pour le compte et aux risques de tiers	11'952	32'566
Variation du report de primes (brut) pour le compte et aux risques de tiers	2'610	2'280
Sinistres et prestations d'assurances payés (brut) pour le compte et aux risques de tiers	-28'970	-9'870
Variation des provisions techniques pour le compte et aux risques de tiers	15'027	-46'109
Résultat des placements de capitaux pour le compte et aux risques de tiers	2'442	23'642
Résultat des opérations d'assurances et de placements pour le compte et aux risques de tiers	**3'061**	**2'509**

	30.06.2025	30.06.2024
Produits de prestations de services	**23'091**	**20'557**
Frais d'administration des autres activités	**-18'536**	**-17'580**
Résultat d'exploitation	**94'123**	**88'613**
Frais de financement	-1'423	-1'336
Quote-part des résultats des sociétés associées	2'636	1'632
Résultat hors exploitation	**1'213**	**296**
Résultat exceptionnel	**88**	**-**
Résultat avant impôts sur les bénéfices	**95'424**	**88'910**
Impôts sur les bénéfices	**-11'338**	**-7'738**
Bénéfice après impôts	**84'086**	**81'172**
dont attribuable à		
- Actionnaires de Vaudoise Assurances Holding SA	*84'086*	*81'172*
- Parts des minoritaires	-	-

Bénéfice par action (en CHF)

	30.06.2025	30.06.2024
Bénéfice par action nominative A (10 millions d'actions à CHF 5.– de valeur nominale)	5,78	5,61
Bénéfice par action cotée nominative B (910'492 (895'150 en 2024) actions à CHF 25.– de valeur nominale)	28,89	28,04

Bilan consolidé

(non audité, en milliers de CHF)

Actif

	30.06.2025	31.12.2024
Placements de capitaux	7'561'274	7'689'972
Placements de capitaux pour le compte et aux risques de tiers	470'923	467'501
Actifs provenant de la réserve de cotisations risques de tiers de l'employeur	96'567	96'567
Immobilisations incorporelles	99'202	91'216
Immobilisations corporelles	108'828	99'470
Part des réassureurs aux provisions techniques	65'895	70'142
Créances	109'358	105'933
Liquidités	419'617	271'054
Actifs de régularisation	41'344	49'378
Total de l'actif	8'973'006	8'941'234

Passif

	30.06.2025	31.12.2024
Engagements		
Provisions techniques (brut)	**5'368'894**	**5'028'770**
Provisions techniques pour le compte et aux risques de tiers	**422'187**	**439'824**
Provisions (financières) non techniques	**151'820**	**163'305**
Fonds pour participations futures aux excédents	**47'186**	**35'116**
Engagements financiers	**199'361**	**194'488**
Autres engagements	**235'167**	**488'918**
Passifs de régularisation	**38'067**	**41'328**
Fonds propres		
Capital-actions	75'000	75'000
Propres parts au capital de l'entité	-17'571	-27'083
Réserve de capital	29'590	27'842
Réserve de réévaluation	670'472	738'178
Réserve provenant de bénéfices cumulés	1'668'747	1'588'542
Bénéfice de l'exercice	84'086	147'006
	2'510'324	**2'549'484**
Total passif	**8'973'006**	**8'941'234**

Capitaux propres consolidés

(non audités, en milliers de CHF)

	Capital-actions	Propres parts au capital de l'entité
Capitaux propres au 1er janvier 2024	**75'000**	**-27'083**
Dividendes et autres contributions versés (exercice précédent)		
Dotation au fonds pour participations futures aux excédents (exercice précédent)		
Variation de fonds propres dans les sociétés associées		
Compensation du goodwill avec les fonds propres		
Bénéfice de la période		
Fluctuations de valeurs sur placements de capitaux		
Capitaux propres au 30 juin 2024	**75'000**	**-27'083**
Variation de fonds propres dans les sociétés associées		
Compensation du goodwill avec les fonds propres		
Variation des parts des minoritaires		
Bénéfice de la période		
Fluctuations de valeurs sur placements de capitaux		
Capitaux propres au 31 décembre 2024	**75'000**	**-27'083**
Dividendes et autres contributions versés (exercice précédent)		
Dotation au fonds pour participations futures aux excédents (exercice précédent)		
Variation de fonds propres dans les sociétés associées		
Vente de propres parts au capital de l'entité		9'512
Bénéfice de la période		
Fluctuations de valeurs sur placements de capitaux		
Capitaux propres au 30 juin 2025	**75'000**	**-17'571**

1) Le montant des réserves statutaires ou légales non distribuables s'élève au 30 juin 2025 à CHF 97,7 millions, contre CHF 97,8 millions au 31 décembre 2024.

Réserve de capital	Réserve provenant de bénéfices [1]	Goodwill / goodwill négatif	Réserve de réévaluation	Total
27'842	**1'742'202**	**-86'023**	**607'571**	**2'339'508**
	-23'293			**-23'293**
	-36'000			**-36'000**
	50			**50**
		-8'499		**-8'499**
	81'172			**81'172**
	167		115'866	**116'033**
27'842	**1'764'297**	**-94'522**	**723'436**	**2'468'971**
	-57			**-57**
		-5		**-5**
				-
	65'834			**65'834**
	-		14'741	**14'741**
27'842	**1'830'074**	**-94'527**	**738'178**	**2'549'484**
	-27' 814			**-27'814**
	-39'000			**-39'000**
	13			**13**
1'748				**11'260**
	84'086			**84'086**
			-67'706	**-67'706**
29'590	**1'847'360**	**-94'527**	**670'472**	**2'510'324**

Tableau de flux de trésorerie

(non audité, en milliers de CHF)

Flux de fonds résultant de l'exploitation	30.06.2025	30.06.2024
Bénéfice du semestre attribuable aux actionnaires	84'086	81'172
Quote-part du résultat des sociétés associées	-2'636	-1'632
Dividendes reçus des sociétés associées	3'403	1'801
Frais de financement	1'423	1'336
Gains (-) / pertes (+) réalisés sur placements de capitaux	-27'093	-22'071
Gains (-) / pertes (+) non réalisés et ajustements de valeurs reconnus au compte de résultat	6'465	-24'151
Achats et ventes de placements de capitaux		
Immeubles de rendement	-49'169	33'515
Titres à revenus fixes	78'086	31'528
Prêts	5'894	6'040
Hypothèques	1'714	-8'224
Actions	-8'231	7'162
Parts de fonds de placements	-30'088	106'028
Produits dérivés	49'425	-42'412
Autres placements - Private Equity	20'216	12'260
Autres placements - Hedge Fund	79	74
Placements de capitaux pour le compte et aux risques de tiers	-4'811	-55'712
Amortissements et corrections de valeur sur immobilisations corporelles et incorporelles		
- Immobilisations corporelles	3 '841	3'959
- Immobilisations incorporelles	7'425	6'602
Sources (+) et emplois (-) de fonds		
Provisions techniques	340'124	331'864
Provisions techniques pour le compte et aux risques de tiers	-16'247	64'606
Part des réassureurs aux provisions techniques	4'247	-2'197
Provisions financières	326	1'024
Créances résultant de l'activité d'assurance	-5'067	-8'013
Engagements résultant de l'activité d'assurance	-247'897	-268'607
Autres créances	1'641	15'745
Autres engagements	-5'854	-3'149
Actifs de régularisation	8'034	-4'058
Passifs de régularisation	-3'262	5'542
Total	**216'072**	**270'032**

Flux de fonds liés aux investissements

	30.06.2025	30.06.2024
Acquisition de participation dans des sociétés associées ou consolidées (déduction faite des liquidités)	-	-20'183
Achats et ventes d'immobilisations corporelles	-13'198	-2'639
Achats et ventes d'immobilisations incorporelles	-15'410	-14'585
Total	**-28'609**	**-37'408**

Flux de fonds liés à des opérations financières

Augmentation des engagements financiers	12'863	-
Diminution des engagements financiers	-66	-22'826
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	-54'743	-51'664
Frais de financement	-1'423	-1'336
Total	**-40'094**	**-75'826**
Effet net des variations de change sur les liquidités	**1'194**	**-818**
Augmentation (+) / diminution (-) nette des liquidités	**148'563**	**155'980**
Total des liquidités de l'année précédente	271'054	287'056
Variation des liquidités de l'année	148'563	155'980
Total des liquidités de l'année	419'617	443'035

Annexe aux comptes consolidés

(non auditée)

Principes de présentation des comptes

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

Périmètre de consolidation

Au 30 juin 2025, le périmètre de consolidation a évolué avec la fusion par absorption de la société FimPlus Management SA, à Lausanne, dans Vaudoise Asset Management SA, société mère qui détenait 100% des actions. Selon la méthode de la consolidation intégrale, l'effet de cette absorption est rétroactif au 1er janvier 2025.

Principes généraux

Les chiffres et résultats consolidés du Groupe Vaudoise présentés au terme du premier semestre 2025 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 2025 ne sont pas audités par l'organe de révision.

Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel est essentiellement lié à un abandon de créance au bénéfice de la société neocredit.ch AG.

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 25 août 2025, date de l'adoption des comptes semestriels consolidés par le Conseil d'administration.

vaudoise

Compte de profits et pertes sectoriel

(non audité, en milliers de CHF)

	Domaine non-vie	
	30.06.2025	**30.06.2024**
Primes brutes émises	1'023'464	956'671
Primes cédées aux réassureurs	-33'377	-32'698
Variation du report de primes (brut)	-389'195	-358'252
Part des réassureurs à la variation du report de primes	1'605	1'167
Primes acquises pour propre compte	**602'498**	**566'888**
Sinistres et prestations d'assurances payés (brut)	-423'205	-428'099
Variation des provisions techniques (brut)	150	12'301
Part des réassureurs aux charges de sinistres, prestations d'assurances et variation de provisions techniques	1'704	9'108
Charges techniques hors frais pour propre compte	**-421'351**	**-406'691**
Frais d'acquisition et d'administration des contrats d'assurances (brut)	-163'193	-153'245
Part des réassureurs aux frais d'acquisition et d'administration des contrats d'assurances	1'684	2'830
Frais d'acquisition et d'administration des contrats d'assurances	**-161'509**	**-150'415**
Participations aux excédents attribuées	**-9'513**	**-15'584**
Produits des placements de capitaux	48'078	52'995
Gains (+) et pertes (-) sur placements de capitaux	29'187	34'262
Charges de gestion des placements de capitaux	-8'744	-7'672
Autres produits	1'959	3'860
Autres charges	-1'704	-456
Résultat de placements pour propre compte	**68'777**	**82'988**
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	**78'902**	**77'187**
Frais de financement	-1'478	-2'174
Quote-part des résultats des sociétés associées		
Résultat hors exploitation	**-1'478**	**-2'174**
Résultat exceptionnel	**13**	**-**
Résultat avant impôts sur les bénéfices	**77'437**	**75'012**
Impôts sur les bénéfices	**-6'580**	**-5'532**
Bénéfice après impôts	**70'857**	**69'481**

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

Domaine vie		Autres activités		Éliminations		Groupe	
30.06.2025	**30.06.2024**	**30.06.2025**	**30.06.2024**	**30.06.2025**	**30.06.2024**	**30.06.2025**	**30.06.2024**
38'231	44'806				-1'536	1'061'695	999'941
-842	-2'433				1'536	-34'218	-33'594
10'438	10'698					-378'757	-347'554
80	115					1'686	1'281
47'908	**53'186**	**-**	**-**	**-**	**-**	**650'406**	**620'074**
-87'109	-83'462				965	-510'313	-510'597
47'377	5'199			-6'083	414	41'444	17'914
-5'930	2'046			6'083	-1'379	1'857	9'775
-45'662	**-76'217**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-467'013**	**-482'908**
-21'296	-22'000			92	-5	-184'397	-175'250
						1'684	2'830
-21'296	**-22'000**	**-**	**-**	**92**	**-5**	**-182'713**	**-172'420**
-2'046	**-1'548**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-11'559**	**-17'133**
43'103	45'141	2'741	2'126			93'922	100'262
-5'628	14'122	-3'033	141			20'526	48'524
-7'791	-9'272	-757	-551			-17'292	-17'495
1'393	1'714	2'533	4'961	-2'495	-5'253	3'390	5'282
-1'405	-655	-52	-43		93	-3'161	-1'061
29'673	**51'050**	**1'431**	**6'634**	**-2'495**	**-5'160**	**97'386**	**135'512**
11'952	32'566					11'952	32'566
2'610	2'280					2'610	2'280
-28'970	-9'870					-28'970	-9'870
15'027	-46'109					15'027	-46'109
2'442	23'642					2'442	23'642
3'061	**2'509**	**-**	**-**	**-**	**-**	**3'061**	**2'509**
		23'091	**20'557**			**23'091**	**20'557**
		-18'443	**-17'585**	**-92**	**5**	**-18'536**	**-17'580**
11'638	**6'980**	**6'078**	**9'606**	**-2'495**	**-5'160**	**94'123**	**88'613**
-1'019	-2'986	-1'422	-1'336	2'495	5'160	-1'423	-1'336
		2'636	1'632			2'636	1'632
-1'019	**-2'986**	**1'215**	**296**	**2'495**	**5'160**	**1'213**	**296**
-	**-**	**75**	**-**	**-**	**-**	**88**	**-**
10'619	**3'994**	**7'368**	**9'903**	**-**	**-**	**95'424**	**88'910**
-2'312	**-587**	**-2'445**	**-1'619**	**-**	**-**	**-11'338**	**-7'738**
8'307	**3'407**	**4'923**	**8'284**	**-**	**-**	**84'086**	**81'172**

Rapport sectoriel

(non audité, en milliers de CHF)

Primes brutes par branches d'assurance

	30.06.2025	%	30.06.2024	%
Assurances non-vie				
Accidents	198'945	19,4	174'876	18,3
Maladie	271'269	26,5	257'647	27,0
Véhicules à moteur	340'440	33,3	318'858	33,4
Choses	143'487	14,0	134'832	14,1
Responsabilité civile	57'439	5,6	56'451	5,9
Divers	11'884	1,2	12'471	1,3
Total Assurances non-vie	**1'023'464**	**100,0**	**955'135**	**100,0**
Assurances vie				
Primes uniques	17'591	35,1	22'456	29,0
Primes périodiques	20'640	41,1	22'350	28,9
Total des primes pour risque en propre compte	**38'231**	**76,2**	**44'806**	**57,9**
Primes pour le compte et aux risques de tiers	11'952	23,8	32'566	42,1
Total Assurances vie	**50'183**	100,0	**77'372**	100,0
Total des primes brutes émises	**1'073'647**		**1'032'507**	

Primes brutes par région géographique

	30.06.2025	%	30.06.2024	%
Suisse romande	591'310	55,1	573'722	55,6
Suisse alémanique	434'733	40,5	412'163	39,9
Suisse italienne	44'746	4,2	44'067	4,3
Ensemble de la Suisse	**1'070'789**	**99,7**	**1'029'952**	**99,8**
Liechtenstein	2'858	0,3	2'556	0,2
Total des primes brutes émises	**1'073'647**	**100,0**	**1'032'507**	**100,0**

Évaluation des placements

(non auditée, en milliers de CHF)

Évaluation des placements de capitaux

	Valeur de marché	Valeur au bilan			
30.06.2025	Total	Assurances non-vie	Assurances vie	Autres activités	Total
Placements de capitaux					
Immeubles de rendement	1'645'966	851'119	762'066	32'781	1'645'966
Participations dans des sociétés associées	*			26'502	26'502
Titres détenus à long terme	*			28'679	28'679
Titres à revenus fixes	2'810'257	980'091	1'914'821		2'894'913
Prêts	377'442	47'643	324'799	5'000	377'442
Hypothèques	666'504	261'846	404'658		666'504
Actions	298'912	294'896	200	3'816	298'912
Parts de fonds de placement	1'286'832	697'984	587'088	1'760	1'286'832
Produits dérivés	56'256	37'417	18'839		56'256
Private Equity	159'473	145'063	14'410		159'473
Hedge Fund	119'795	119'795			119'795
	*	**3'435'855**	**4'026'882**	**98'537**	**7'561'274**
Placements de capitaux pour le compte et aux risques de tiers					
Liquidités	30'783		30'783		30'783
Titres à revenus fixes	22'382		22'382		22'382
Parts de fonds de placement	417'721		417'721		417'721
Produits dérivés	37		37		37
	470'923	**-**	**470'923**	**-**	**470'923**

* 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 11'804 milliers de CHF au bilan selon mise en équivalence de la quote-part des fonds propres (avec une valeur de marché de 60'378 milliers de CHF selon cours boursier).

Parmi les titres détenus à long terme, les titres ayant une cotation représentent 5'275 milliers de CHF au bilan (valeur de marché).

Évaluation des placements de capitaux

31.12.2024	Valeur de marché Total	Valeur au bilan Assurances non-vie	Assurances vie	Autres activités	Total
Placements de capitaux					
Immeubles de rendement	1'598'570	807'219	758'570	32'781	1'598'570
Participations dans des sociétés associées	*			26'948	26'948
Titres détenus à long terme	*			31'872	31'872
Titres à revenus fixes	2'997'452	1'006'171	2'044'069		3'050'240
Prêts	383'824	49'918	333'906		383'824
Hypothèques	668'218	249'670	418'548		668'218
Actions	281'915	278'351	263	3'301	281'915
Parts de fonds de placement	1'273'143	714'211	556'927	2'005	1'273'143
Produits dérivés	35'223	24'489	10'733		35'223
Private Equity	208'835	193'000	15'835		208'835
Hedge Fund	131'184	131'184			131'184
	*****	**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
Titres à revenus fixes	32'675		32'675		32'675
Parts de fonds de placement	398'057		398'057		398'057
Produits dérivés	1'522		1'522		1'522
	467'501	**-**	**467'501**	**-**	**467'501**

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

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

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

Informations aux investisseurs

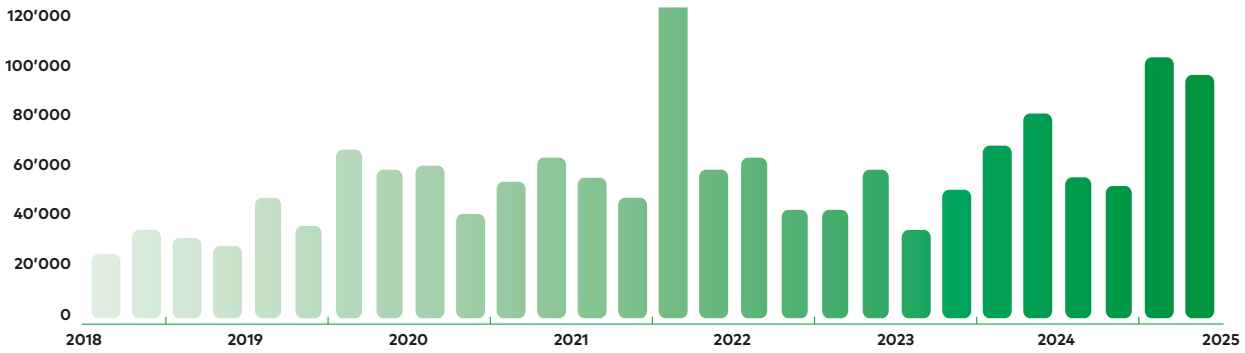
Actions Vaudoise Assurances Holding SA

	30.06.2025	30.06.2024
Capitaux propres consolidés en millions de CHF	2'510	2'469
Capitaux propres consolidés par action nominale B en CHF	862	853
Résultat du Groupe par action nominale B en CHF	29	28
Cours de l'action nominale B en CHF	610	456
Capitalisation boursière en millions de CHF	1'775	1'320

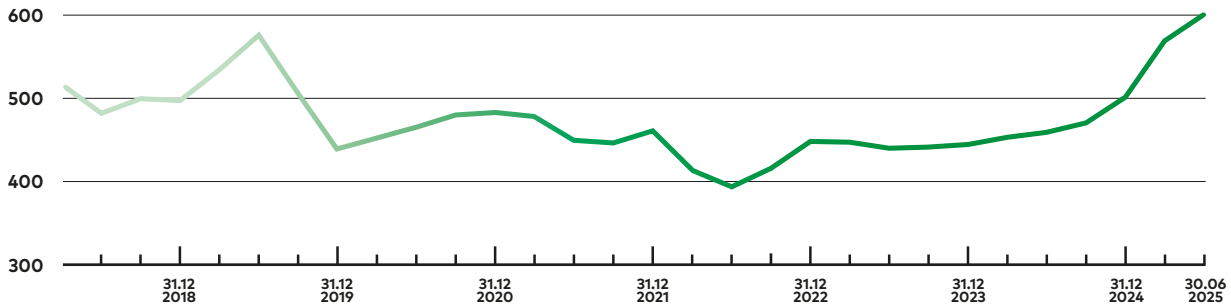
Le capital-actions de Vaudoise Assurances Holding SA est composé de 10 millions d'actions nominatives A d'une valeur nominale de CHF 5.– et de 1 million d'actions nominatives B d'une valeur nominale de CHF 25.–. Seules les actions nominatives B sont cotées à la SIX Swiss Exchange. Les actions nominatives A sont entièrement détenues par Mutuelle Vaudoise, Société Coopérative.

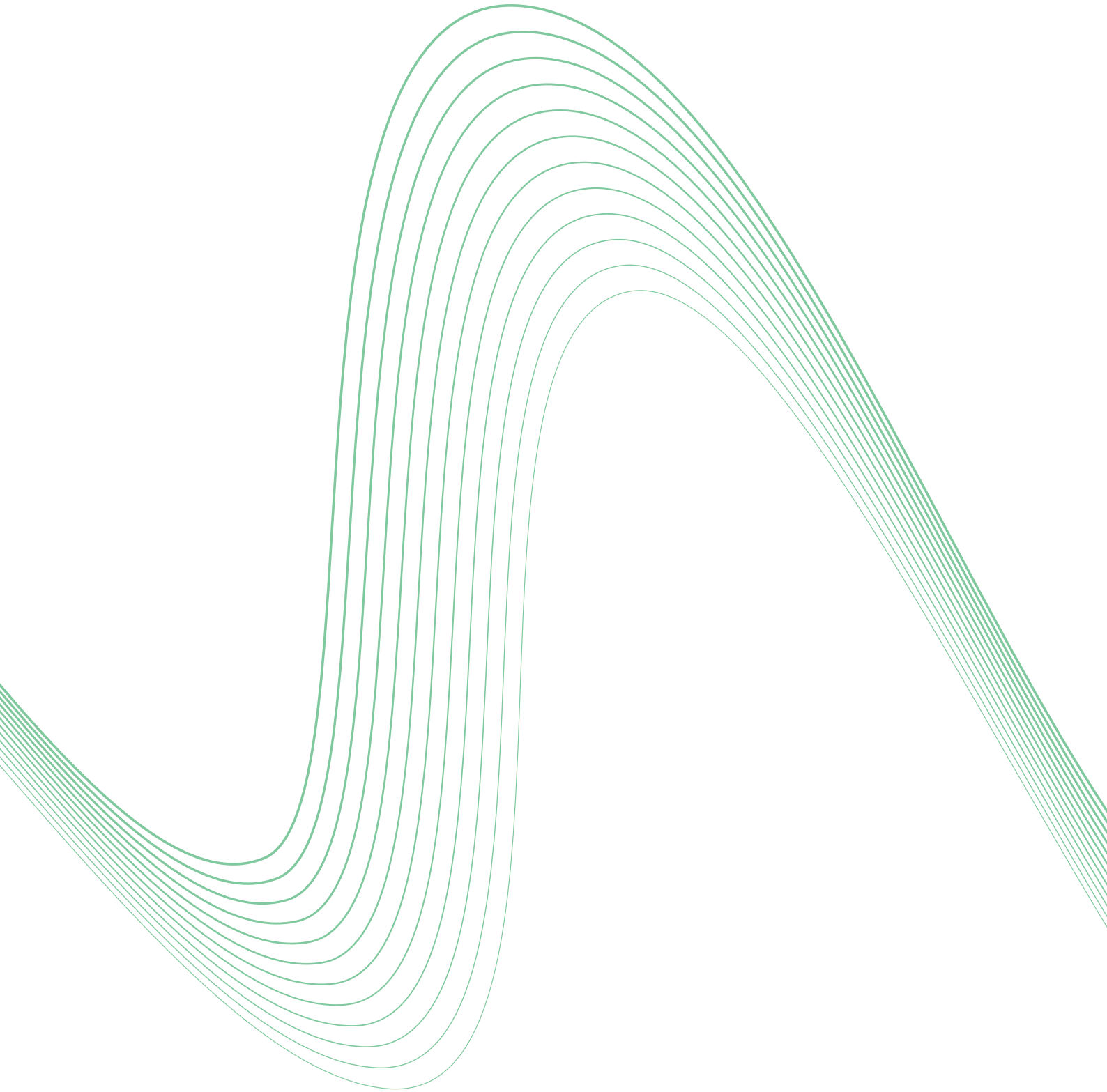
Au 30 juin 2025, le nombre d'actionnaires s'élevait à 4'547, en hausse de 1,9% par rapport au 31 décembre 2024. Une grande majorité des actionnaires enregistrés résident en Suisse, 96,3% sont domiciliés en Suisse et 3,7% sont d'origine étrangère. L'actionnariat se compose, au 30 juin 2025, à 94,0% d'investisseurs privés, 0,4% de banques et assurances et 5,6% d'autres investisseurs institutionnels..

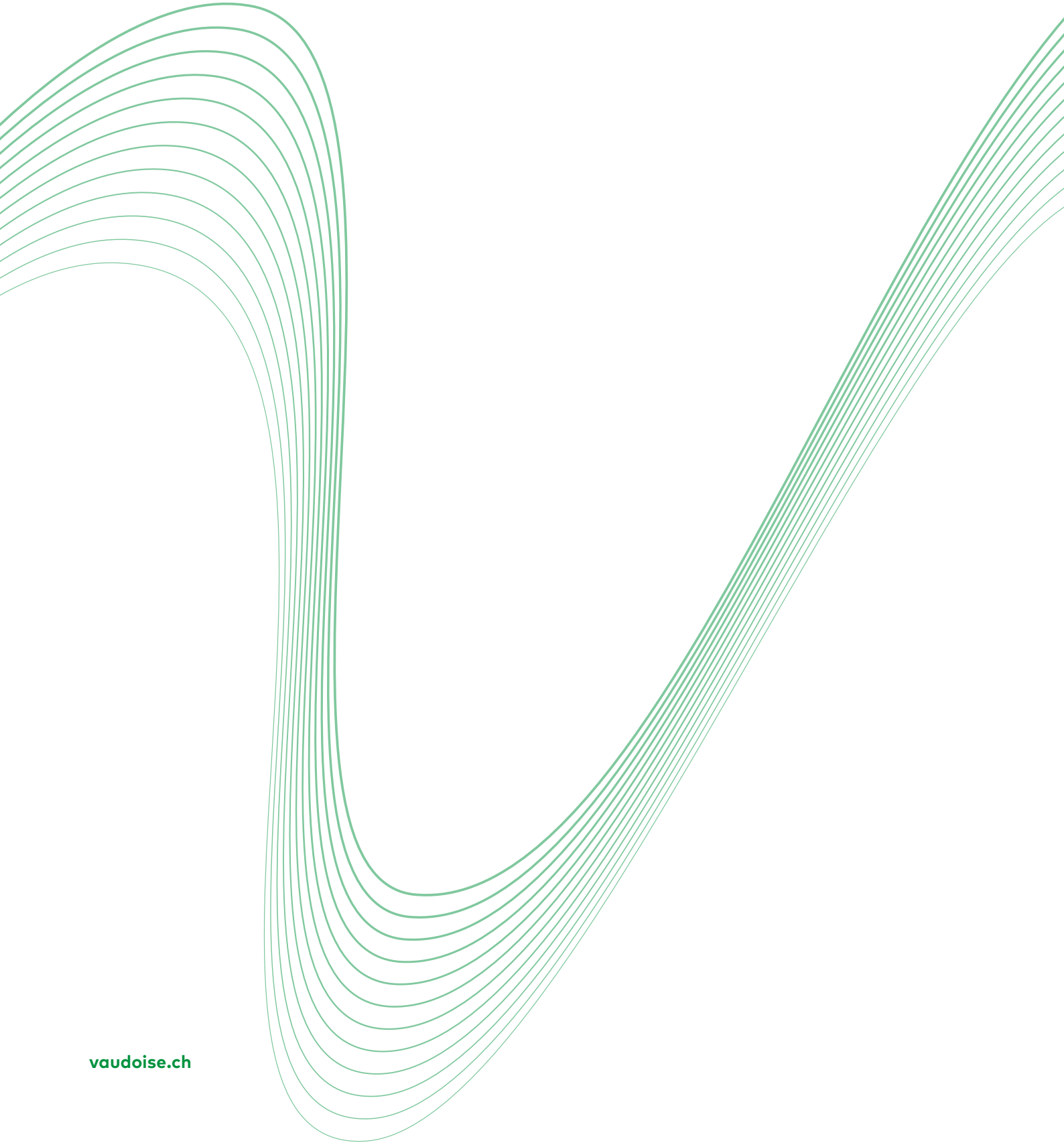
Nombre de titres traités



Observations trimestrielles du cours de l'action nominative B







vaudoise.ch