

Information aux sociétaires –
Assemblée générale

Mutuelle Vaudoise 2019

Siège social

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

Exemplaires supplémentaires à l'adresse susmentionnée
Publié intégralement sur le site www.vaudoise.ch

Renseignements financiers

Jean-Daniel Laffely
Directeur général adjoint, CFO
investor@vaudoise.ch

Renseignements généraux

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

Déclaration concernant des informations portant sur l'avenir

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

Dates des Assemblées générales 2019

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

Dates des Assemblées générales 2020

Lundi 11 mai (Vaudoise Assurances Holding SA) et
Mardi 12 mai (Mutuelle Vaudoise)

**Crédits photographiques**

Couverture, Vaudoise Assurances
Page 5, Vandyfilms, Nicolas et Oliver Jutzi, Lausanne

Réalisation

Bilatéral SA, Chexbres

Impression

PCL Presses Centrales SA, Renens

Table des matières

I.	Information aux sociétaires –	
	Assemblée générale de Mutuelle Vaudoise 2019	02
	Message du Président et du CEO	03
	Chiffres clés	06
	Opérations d'assurances	08
II.	Comptes consolidés du Groupe au 31 décembre	09
	Extrait du rapport annuel du Groupe Vaudoise Assurances	10
	Résumé du compte de profits et pertes consolidé	11
III.	Comptes annuels de Mutuelle Vaudoise	
	conformément au Code des obligations	12
	Commentaires sur l'exercice	13
	Bilan avant répartition de l'excédent d'actif	14
	Compte de résultat	15
	Tableau de flux de trésorerie	16
	Annexe aux comptes annuels	17
	Proposition de répartition de l'excédent d'actif	19
	Rapport annuel	20
	Rapport de l'organe de révision	21
IV.	Comptes annuels de Mutuelle Vaudoise en respectant	
	les normes Swiss GAAP RPC fondamentales	23
	Bilan avant répartition de l'excédent d'actif	24
	Compte de résultat	25
	Tableau de flux de trésorerie	26
	Tableau de variation des fonds propres	27
	Annexe aux comptes annuels	28
	Rapport de l'organe de révision	30

Information aux lecteurs: tous les chiffres mentionnés dans ce rapport sont arrondis individuellement. La forme masculine est utilisée pour alléger le texte mais comprend les genres féminin et masculin.

Commentaires sur l'exercice 2018

Message du président et du CEO

Chers sociétaires,

Prix Bilan du meilleur employeur dans le secteur Banques et Assurances, première compagnie d'assurances privée certifiée EQUAL-SALARY, naming de la Vaudoise Aréna, croissance supérieure au marché dans quasi toutes les branches non-vie, retour à la croissance dans les affaires vie et élargissement de nos activités par l'investissement dans plusieurs start-up : l'année 2018 a été empreinte de dynamisme pour la Vaudoise.

Un souffle de renouveau s'est manifesté à l'interne par la création d'un nouveau département IT & Transformation digitale et l'arrivée de Jan Ellerbrock, CTO. Des changements ont également eu lieu à la tête des départements Réseaux de vente & Marketing et Actuariat & Réassurance. Après plus de 20 ans au service de notre Groupe, Charly Haenni et Jean-Michel Waser ont en effet souhaité faire valoir leur droit à une retraite bien méritée. Nous les remercions chaleureusement pour tout leur apport à notre Compagnie et accueillons avec une grande fierté leurs successeurs, Grégoire Fracheboud et Frédéric Traimond. Nous saluons par ailleurs tout particulièrement l'esprit d'équipe qui règne au sein du Comité de direction. Les nouveaux arrivés s'y sont très vite intégrés, preuve que notre esprit mutualiste est une réalité vécue à tous les niveaux.

Cette culture d'entreprise nous permet de bénéficier d'une importante intelligence collective que nous comptons notamment mettre au service de notre transformation digitale. 2019 marque le lancement d'ambitieux programmes de redéfinition de nos outils afin de les faire évoluer vers la distribution omnicanale conformément aux besoins et attentes du marché. Comme les abeilles de nos ruches installées sur le toit de notre Siège, nous devons être agiles et conjuguer nos compétences au service de la communauté avec, en ligne de mire, un but ultime : la satisfaction de nos clients.

Dans cet environnement, le Groupe Vaudoise a réalisé à nouveau en 2018 un très bon résultat, soit un bénéfice consolidé de CHF 127,5 millions, contre CHF 120,7 millions une année auparavant. Cet excellent résultat s'explique

par une sinistralité maîtrisée dans les affaires non-vie ainsi que de bons résultats de placement.

Nous poursuivons par ailleurs

notre politique de renforcement des fonds propres qui atteignent CHF 1,8 milliard en 2018, soit une croissance de 2,7% par rapport à 2017.

Notre esprit mutualiste conduit le Conseil d'administration et la Direction à garantir un sain équilibre dans la répartition du bénéfice du Groupe entre les sociétaires, les actionnaires, les clients et la dotation en fonds propres. Depuis 2011, nous avons choisi de redistribuer une partie de nos bénéfices non-vie à nos clients à un rythme bisannuel, alternant une redistribution aux clients Véhicules à moteur et aux clients RC/Choses. A cette fin, le fonds de participation a été renforcé sur l'exercice 2018 afin de redistribuer plus de CHF 38 millions à nos clients sur douze mois à partir du 1^{er} juillet 2019. Les bons résultats du Groupe ont également incité le Conseil à augmenter à CHF 0,25 le dividende des actions nominatives A et à CHF 13.- celui des actions nominatives B de Vaudoise Assurances Holding. Ils permettent en outre de servir un excellent rendement des parts sociales de Mutuelle Vaudoise.

Dans cet environnement,
le Groupe Vaudoise
a réalisé à nouveau
en 2018 un
très bon résultat.

Globalement, le chiffre d'affaires progresse de 4,8% par rapport à l'exercice précédent et atteint CHF 1,1 milliard. Les primes émises des affaires directes non-vie en 2018 progressent de 3,2% par rapport à 2017 et s'établissent à CHF 896 millions. Pratiquement toutes les branches contribuent à cette croissance. Les assurances de personnes, en fort recul en 2017, ont repris le chemin d'une croissance maîtrisée. Le ratio combiné non-vie (rapport sinistres et frais sur primes) s'est amélioré de 1,8 point à 92,1%.

En assurances vie, les primes émises directes ont augmenté de 7,4% pour s'établir à CHF 219 millions. Cette hausse résulte principalement des affaires à prime unique. La Compagnie a notamment commercialisé avec succès une tranche Trend-Valor liée à un indice boursier, ce qui a permis de générer de la croissance. En ce qui concerne les primes périodiques, le produit RythmolInvest, solution flexible qui donne la possibilité au client de moduler sa prime en fonction de ses capacités financières, reçoit un très bon accueil auprès de la clientèle. Les résultats ont largement dépassé nos attentes.

Les perspectives 2019 sont positives pour notre Groupe. Nous prévoyons une croissance de nos portefeuilles dans les affaires non-vie. Nous veillerons attentivement, ce faisant, au maintien de la qualité de la souscription et à l'évolution de la sinistralité.

Dans le domaine de l'assurance vie, même si les défis restent importants, nous nous attendons à une poursuite du succès dans notre gamme de solutions RythmolInvest. Le retour à la croissance amorcé depuis 2017 devrait se poursuivre en 2019.

Notre chiffre d'affaires, qui croît de 4,8%, intègre désormais également la comptabilisation pleine des acquisitions sur un exercice complet de Berninvest et de Vaudoise Investment Solutions.

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

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

Paul-André Sanglard
Président du Conseil d'administration

Philippe Hebeisen
Directeur général, CEO



Paul-André Sanglard
Président du Conseil d'administration



Philippe Hebeisen
Directeur général, CEO

Chiffres clés

428'300
clients
nous font confiance

Chiffre d'affaires
1'137,0
millions

(+4,8%)

Bénéfice de l'exercice
127,5
millions

(+5,7%)

1'781,7
millions
Capitaux propres
avant répartition du bénéfice

(+2,7%)

Dividendes proposés
à l'Assemblée générale
15,5 millions

(+1,5 mio)

Redistribution des
excédents non-vie
2019-2020
38 millions

(+ 5 mio)

1'466
collaborateurs
(équivalent plein-temps)

Ratio combiné non-vie
92,1 %

(-1,8 pt)

Rendement net
des placements
2,1 %

Réseau d'agences

111 agences réunies en 28 agences générales



Primes par branche

- 31% Accidents / maladie
- 6% Responsabilité civile
- 30% Véhicules à moteur
- 14% Incendie / diverses
- 15% Vie pour propre compte
- 4% Vie pour le compte du souscripteur

Répartition des primes sur le marché suisse

- 58% Suisse romande
- 36% Suisse alémanique
- 6% Tessin



Opérations d'assurances

En 2018,
la Vaudoise réalise
un très bon
résultat
opérationnel.

En 2018, la Vaudoise réalise un très bon résultat opérationnel qui s'explique essentiellement par une croissance dans pratiquement toutes les branches d'assurances et une sinistralité bien maîtrisée. Les affaires

Patrimoine croissent de 1,9 %. Ainsi, dans le segment Particuliers, les assurances Véhicules à moteur, branche la plus importante en volume pour la Vaudoise, progressent de 1,7 %. Les assurances Choses progressent quant à elles de 3,3 % alors que la branche RC recule légèrement de 0,4 %. Les assurances de Personnes non-vie ont connu une croissance de 5,5 % après une année de stabilisation assumée en 2017. La charge de sinistres globale s'est améliorée en 2018 (ratio combiné : 92,1 % contre 93,9 % en 2017).

Malgré un contexte économique difficile sur le marché des capitaux et des taux d'intérêt extrêmement bas, l'encaissement de Vaudoise Vie croît de 7,2 %. Ce résultat est principalement attribuable aux affaires à prime unique. Quant aux assurances à primes périodiques, elles ont été redynamisées grâce à la commercialisation de RythmoInvest, produit d'épargne lié à des fonds de placement avec sécurisation progressive. Ce dernier est en phase de remplacer le produit historique phare RythmoCapital.

en milliers de CHF	Primes émises brutes			Prestations payées brutes		
	2018	2017	+/- %	2018	2017	+/- %
Ensemble des affaires						
Affaires directes	1'114'480	1'071'452	4,0	795'293	806'338	-1,4
Affaires indirectes	9'487	8'992	5,5	7'410	5'780	28,2
Total	1'123'967	1'080'444	4,0	802'703	812'118	-1,2
Affaires directes						
Assurances non-vie	895'882	867'911	3,2	599'607	596'568	0,5
Assurances vie	218'598	203'541	7,4	195'686	209'770	-6,7
Total	1'114'480	1'071'452	4,0	795'293	806'338	-1,4
Affaires indirectes						
Assurances non-vie	8'096	7'360	10,0	4'866	3'902	24,7
Assurances vie	1'391	1'632	-14,8	2'544	1'878	35,5
Total	9'487	8'992	5,5	7'410	5'780	28,2



**Comptes consolidés du Groupe
au 31 décembre**

Extraits du rapport annuel du Groupe Vaudoise Assurances

Résumé du bilan consolidé au 31.12.2018 (en milliers de CHF)

Actif	2018	2017
Placements de capitaux	7'266'679	7'175'397
Placements pour le compte et au risque de souscripteurs d'assurances vie	246'595	214'232
Actifs provenant de la réserve de cotisations de l'employeur	76'567	3'917
Immobilisations corporelles	86'641	87'717
Immobilisations incorporelles	18'603	18'011
Dépôts pour réassurances acceptées	31'725	32'581
Créances résultant d'opérations d'assurances	19'011	17'590
Créances sur des participations non consolidées et d'autres entreprises liées	1'609	1'594
Autres créances	105'794	52'657
Disponibilités	187'871	291'221
Comptes de régularisation	47'542	45'531
Total de l'actif	8'088'637	7'940'447

Passif	2018	2017
Capitaux propres	1'781'696	1'734'542
Provisions techniques d'assurances	5'342'254	5'314'578
Provisions techniques des assurances vie liées à des placements de capitaux	231'253	205'867
Provisions du compte non technique (financier)	109'036	122'031
Dépôts pour réassurances cédées	14'509	14'612
Dettes résultant d'opérations d'assurances	175'353	181'373
Dettes à long terme	32'000	35'650
Dettes à court terme	80'988	25'204
Comptes de régularisation	321'549	306'590
Total du passif	8'088'637	7'940'447

Résumé du compte de profits et pertes consolidé

(en milliers de CHF)

Compte de résultat	2018 net	2017 net
Compte de résultat technique de l'assurance non-vie		
Total des produits	922'727	922'501
Total des charges	818'128	805'607
Résultat technique de l'assurance non-vie	104'599	116'894
Compte de résultat technique de l'assurance vie		
Total des produits	300'004	293'798
Total des charges	270'604	289'174
Résultat technique de l'assurance vie	29'401	4'623
Compte de résultat d'autres activités		
Total des produits	13'049	4'214
Total des charges	5'164	2'383
Résultat d'autres activités	7'885	1'831
Compte de résultat financier (non technique)		
Produits des placements	283'424	346'170
Charges des placements	-106'372	-119'359
Résultat des placements	177'052	226'812
Résultats financiers attribués aux comptes techniques	-140'579	-173'934
Autres produits financiers	55'418	129'137
Autres charges financières	-84'673	-171'766
Résultat du compte financier (non technique)	7'217	10'249
Compte de résultat global		
Résultat technique de l'assurance non-vie	104'599	116'894
Résultat technique de l'assurance vie	29'401	4'623
Résultat d'autres activités	7'885	1'831
Résultat du compte financier (non technique)	7'217	10'249
Attribution (-) / prélèvement au fonds de participations futures aux excédents	-7'425	3'757
Quote-part du résultat des sociétés associées	201	1'708
Résultat avant impôts	141'877	139'063
Impôts courants	-6'486	-19'606
Impôts différés	-7'874	1'194
Bénéfice de l'exercice	127'518	120'652



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

Commentaires sur l'exercice

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

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

Les états financiers 2018 sont présentés en respect des exigences du Code des obligations. Ce référentiel implique la mention d'informations complémentaires en annexe, lesquelles comprennent des commentaires relatifs aux éléments principaux de l'exercice.

L'article 962 du Code des obligations impose à Mutuelle Vaudoise de dresser des états financiers selon une norme reconnue. En respect de cette législation, la société a également établi des comptes annuels 2018 selon les normes Swiss GAAP RPC fondamentales. Ceux-ci vous sont présentés en pages 23 et suivantes.

A fin 2018, Mutuelle Vaudoise présente un excédent d'actif de CHF 661'061.- contre CHF 765'223.- pour l'exercice précédent. Quant à son capital social, en légère baisse, il est de CHF 9'303'400.- (CHF 9'475'600.- à fin 2017). Le Conseil d'administration proposera de répartir l'excédent de l'exercice à raison de CHF 6.- par part sociale comme l'année dernière.

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

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

Actif	2018	2017
Actif circulant		
Trésorerie	5'835	6'077
Autres créances à court terme		
Envers des sociétés dans lesquelles l'entreprise détient une participation directe	66	51
Autres	248	133
	314	184
Total actif circulant	6'149	6'261
Actif immobilisé		
Immobilisations financières		
Prêts à Vaudoise Assurances Holding	32'000	32'000
	32'000	32'000
Participations	52'849	52'849
Total actif immobilisé	84'849	84'849
Total actif	90'998	91'110

Passif	2018	2017
Capitaux étrangers à court terme		
Autres dettes à court terme		
Envers des sociétés dans lesquelles l'entreprise détient une participation indirecte	1'609	1'594
Autres	102	167
	1'711	1'761
Provisions à court terme		
Provision pour impôts courants	-	4
Passifs de régularisation	91	87
Total capitaux étrangers à court terme	1'802	1'852
Capitaux propres		
Capital social	9'303	9'476
Réserves légales issues de l'excédent		
- réserve générale issue de l'excédent	12'000	12'000
Réserves facultatives issues de l'excédent		
- réserves libres et statutaires issues de l'excédent	65'500	64'500
Excédent d'actif au bilan		
- solde reporté de l'exercice précédent	1'732	2'517
- excédent de l'exercice	661	765
Total capitaux propres	89'196	89'258
Total passif	90'998	91'110

Compte de résultat

(en milliers de CHF)

	2018	2017
Produits des dividendes	2'321	2'321
Autres produits financiers	264	329
Total produits d'exploitation	2'585	2'650
Charges financières	-5	-4
Autres charges d'exploitation	-1'764	-1'729
Résultat d'exploitation avant impôts, amortissements et corrections de valeur	816	917
Excédent avant impôts	816	917
Impôts directs	-155	-152
Excédent de l'exercice	661	765

Tableau de flux de trésorerie

(en milliers de CHF)

	2018	2017
Excédent de l'exercice	661	765
Variation des autres créances à court terme	-130	9'984
Variation des autres dettes à court terme	-105	656
Variation des provisions à court terme	-4	-
Variation des actifs de régularisation	-	40
Variation des passifs de régularisation	4	5
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	-235	10'685
Investissement dans des immobilisations financières	-	-10'000
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-	-10'000
Entrées de liquidités provenant de l'augmentation de capital	175	207
Sorties de liquidités provenant de la diminution de capital	-266	-465
Païement participation des sociétaires à l'excédent	-577	-589
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	-668	-847
Augmentation/diminution (-) nette des liquidités	-242	603

Annexe aux comptes annuels

1. Principes

1.1 Informations sur les principes mis en application dans les comptes annuels

Les présents comptes annuels de Mutuelle Vaudoise, Société Coopérative, à Lausanne, ont été établis conformément au Code des obligations, particulièrement selon les articles de la comptabilité commerciale et de la présentation des comptes (art. 957 à 962).

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

1.2 Immobilisations financières

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

1.3 Participations

Les participations sont évaluées au maximum à leur prix de revient d'achat. Le détail de cette position est présenté sous chiffre 2.3.

1.4 Créances à court terme

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

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

2.1 Trésorerie

Il s'agit d'avoirs bancaires totalisant CHF 5'835'204.-.

2.2 Autres créances à court terme

Les créances envers des participations comprennent des comptes courants intercompagnies, les autres créances comprennent des montants d'impôt anticipé et de TVA à récupérer.

2.3 Participations (en milliers de CHF)

	Capital-actions		Part du capital en %		Part des droits de vote en %	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Directes						
Vaudoise Assurances Holding SA, Lausanne	75'000	75'000	67,6	67,6	91,2	91,2

Indirectes (détenues via Vaudoise Assurances Holding SA)

Vaudoise Générale, Compagnie d'Assurances SA, Lausanne	60'000	60'000	67,6	67,6	91,2	91,2
Vaudoise Vie, Compagnie d'Assurances SA, Lausanne	100'000	100'000	67,6	67,6	91,2	91,2
Brokervallor SA, Lausanne	250	250	67,6	67,6	91,2	91,2
Vaudoise Asset Management SA, Berne	100	100	67,6	67,6	91,2	91,2
Berninvest AG, Berne	1'000	1'000	67,6	67,6	91,2	91,2
Vaudoise Investment Solutions AG, Berne	100	100	67,6	67,6	91,2	91,2
Neocredit.ch AG, Berne	5'000	-	33,8	-	45,6	-
Credit Exchange AG, Zurich	100	-	16,9	-	22,8	-
Europ Assistance (Suisse) Holding SA, Nyon	1'400	1'400	16,9	16,9	22,8	22,8
Orion Assurance de Protection Juridique SA, Bâle	3'000	3'000	14,9	14,9	20,1	20,1

2.4 Autres dettes à court terme

Il s'agit principalement du compte courant en faveur de Vaudoise Générale, Compagnie d'Assurances SA, pour CHF 1'608'969.– et de parts sociales à rembourser pour CHF 93'700.–.

2.5 Passifs de régularisation

Le solde de CHF 90'500.– est constitué de passifs transitoires couvrant divers frais généraux à payer, dont les frais relatifs à la prochaine Assemblée générale.

2.6 Capitaux propres

Le total des capitaux propres, y compris l'excédent au bilan, atteint CHF 89'196'399.–, en diminution de 0,1% par rapport à l'exercice précédent.

2.7 Produits de dividendes

Conformément à la décision prise en Assemblée générale ordinaire le 7 mai 2018, Vaudoise Assurances Holding SA a versé des dividendes de CHF 0,20 sur les actions nominatives A et de CHF 12.– sur les actions nominatives B, représentant un produit de CHF 2'321'360.–.

2.8 Autres produits financiers

Ils sont essentiellement constitués de CHF 263'400.– d'intérêts sur les prêts consentis à Vaudoise Assurances Holding SA pour un total de CHF 32'000'000.–.

2.9 Charges financières

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

2.10 Autres charges d'exploitation

Il s'agit des frais liés à la gestion de la société et à la tenue du registre des sociétaires s'élevant à CHF 1'764'340.– contre CHF 1'728'785.– en 2017.

2.11 Impôts directs

Mutuelle Vaudoise bénéficie des allègements fiscaux accordés aux sociétés de participations. La charge est de CHF 155'238.– contre CHF 151'937.– en 2017.

3. Informations complémentaires

3.1 Nombre de collaborateurs

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

3.2 Sûreté envers le groupe TVA

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

3.3 Honoraires de l'organe de révision

Les honoraires concernent des prestations en matière de révision pour CHF 24'000.–, sans changement par rapport à 2017. L'organe de révision n'a pas fourni d'autre prestation durant les deux exercices en question.

3.4 Evénements importants survenus après la date du bilan

Aucun événement significatif n'est intervenu entre la date du bilan et celle de l'approbation des comptes par le Conseil d'administration, soit le 22 mars 2019.

Proposition de répartition de l'excédent d'actif

(en milliers de CHF)

	2018
Excédent de l'exercice	661
Solde ancien reporté	1'732
Solde disponible	2'393
Proposition du conseil d'administration	
Montant mis en réserve pour la participation des sociétaires à l'excédent de l'exercice ¹⁾	600
Attribution à la réserve libre/statutaire	1'000
Solde à reporter	793
Total	2'393

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

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

Rapport annuel

Marche des affaires

Les produits des dividendes se montent à CHF 2,3 millions sans variation par rapport à l'année précédente. Les autres charges d'exploitation ont augmenté de 2,0 %, passant de CHF 1,7 million à CHF 1,8 million en 2018. L'excédent avant impôts est en diminution de 11 % à CHF 0,8 million, contre 0,9 million en 2017.

Moyenne annuelle des emplois à plein-temps

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

Evaluation des risques

Un rapport détaillé sur les risques principaux de l'entreprise et sur leur évolution a été établi à l'intention de la Direction et du Conseil d'administration. Il a été approuvé par le Conseil en date du 24 janvier 2019. Ces instances sont aussi informées dès l'identification d'un nouveau risque majeur pouvant affecter le patrimoine du Groupe.

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

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

Etat des commandes et des mandats

Etant donné son activité, Mutuelle Vaudoise n'a pas d'éléments à relever.

Activités de recherche et de développement

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

Evènements exceptionnels

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

Perspectives de l'entreprise

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



KPMG SA

Financial Services Suisse romande

Avenue du Théâtre 1
CH-1005 Lausanne

Case postale 6603
CH-1002 Lausanne

Téléphone +41 59 249 45 55

Téléfax +41 59 249 45 84

www.kpmg.ch

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

MUTUELLE VAUDOISE, Société Coopérative, Lausanne

Rapport de l'organe de révision sur les comptes annuels

En notre qualité d'organe de révision nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joints de MUTUELLE VAUDOISE, Société Coopérative, comprenant le bilan, le compte de résultat, le tableau de flux de trésorerie et l'annexe pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2018.

Responsabilité du Conseil d'administration

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

Responsabilité de l'organe de révision

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

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



Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2018 sont conformes à la loi suisse et aux statuts.

Rapport sur d'autres dispositions légales

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

Conformément à l'art. 728a al. 1 ch. 3 CO et à la Norme d'audit suisse 890, nous attestons qu'il existe un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels, défini selon les prescriptions du Conseil d'administration.

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

KPMG SA

Jean-Marc Wicki
Expert-réviseur agréé
Réviseur responsable

Renaud Jotterand
Expert-réviseur agréé

Lausanne, le 22 mars 2019

Annexes :

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



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

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

(en milliers de CHF)

Actif	2018	2017
Actif circulant		
Liquidités	5'835	6'077
Autres créances à court terme		
Envers des entités apparentées	66	51
Autres	248	133
	314	184
Total actif circulant	6'149	6'261
Actif immobilisé		
Immobilisations financières		
Envers des entités apparentées	32'000	32'000
	32'000	32'000
Participations	52'849	52'849
Total actif immobilisé	84'849	84'849
Total actif	90'998	91'110
Passif	2018	2017
Engagements à court terme		
Autres dettes à court terme		
Envers des entités apparentées	1'609	1'594
Autres	102	167
	1'711	1'761
Provisions à court terme		
Provision pour impôts courants	-	4
Comptes de régularisation passif	91	87
Total engagements à court terme	1'802	1'852
Fonds propres		
Capital social	9'303	9'476
Réserves provenant de l'excédent		
- réserve générale issue de l'excédent	12'000	12'000
- réserve facultative issue de l'excédent	20'500	20'500
- réserves libres et statutaires issues de l'excédent	45'000	44'000
Excédent au bilan		
- report	1'732	2'517
- excédent de l'exercice	661	765
Total fonds propres	89'196	89'258
Total passif	90'998	91'110

Compte de résultat

(en milliers de CHF)

	2018	2017
Produits de participations	2'321	2'321
Revenus d'autres placements financiers	264	329
Total revenus d'exploitation	2'585	2'650
Frais d'administration	-1'764	-1'729
Frais financiers	-5	-4
Total charges d'exploitation	-1'769	-1'733
Résultat ordinaire	816	917
Résultat avant impôts	816	917
Impôts	-155	-152
Excédent de l'exercice	661	765

Tableau de flux de trésorerie

(en milliers de CHF)

	2018	2017
Excédent de l'exercice	661	765
Diminution/augmentation des autres créances à court terme	-130	9'984
Diminution/augmentation des autres dettes à court terme	-105	656
Diminution/augmentation des provisions à court terme	-4	-
Diminution/augmentation des actifs de régularisation	-	40
Diminution/augmentation des passifs de régularisation	4	5
Entrées/sorties de liquidités provenant de l'activité d'exploitation	-235	10'685
Versements pour investissements (achat) d'immobilisations financières	-	-10'000
Entrées/sorties de liquidités provenant de l'activité d'investissement	-	-10'000
Paiements provenant d'augmentations de capital	175	207
Versements pour réduction du capital avec libération de fonds	-266	-465
Distribution aux sociétaires	-577	-589
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	-668	-847
Augmentation/diminution (-) nette des liquidités	-242	603

Tableau de variation des fonds propres

(en milliers de CHF)

	Capital social	Réserve générale	Réserve facultative	Réserves libres et statutaires	Excédent accumulé	Total
Capitaux propres au 1^{er} janvier 2017	9'733	12'000	20'500	43'000	4'067	89'300
Augmentation/diminution du capital social	-258					-258
Attribution à la réserve pour participations des sociétaires à l'excédent					-550	-550
Attribution à la réserve facultative issue de l'excédent						-
Attribution aux réserves libres et statutaires issues de l'excédent				1'000	-1'000	-
Excédent de l'exercice					765	765
Capitaux propres au 31 décembre 2017	9'475	12'000	20'500	44'000	3'282	89'257
Augmentation/diminution du capital social	-172					-172
Attribution à la réserve pour participations des sociétaires à l'excédent					-550	-550
Attribution à la réserve facultative issue de l'excédent						-
Attribution aux réserves libres et statutaires issues de l'excédent				1'000	-1'000	-
Excédent de l'exercice					661	661
Capitaux propres au 31 décembre 2018	9'303	12'000	20'500	45'000	2'393	89'196

Annexe aux comptes annuels

Swiss GAAP RPC

1. Principes

1.1 Informations sur les principes mis en application dans les comptes annuels

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

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

1.2 Immobilisations financières

Les immobilisations financières, qui comprennent les prêts à long terme, sont évaluées à leur valeur nominale en compte. Les participations sont évaluées au maximum à leur prix de revient d'achat.

1.3 Autres créances et autres dettes à court terme

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

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

2.1 Liquidités

Il s'agit d'avoirs bancaires totalisant CHF 5'835'204.-.

2.2 Autres créances à court terme

Les créances envers des participations comprennent des comptes courants intercompagnies, les autres créances comprennent des montants d'impôt anticipé et de TVA à récupérer.

2.3 Participations non consolidées (en milliers de CHF)

	Capital-actions		Part du capital en %		Part des droits de vote en %	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Directes						
Vaudoise Assurances Holding SA, Lausanne	75'000	75'000	67,6	67,6	91,2	91,2
Indirectes (détenues via Vaudoise Assurances Holding SA)						
Vaudoise Générale, Compagnie d'Assurances SA, Lausanne	60'000	60'000	67,6	67,6	91,2	91,2
Vaudoise Vie, Compagnie d'Assurances SA, Lausanne	100'000	100'000	67,6	67,6	91,2	91,2
Brokervalor SA, Lausanne	250	250	67,6	67,6	91,2	91,2
Vaudoise Asset Management SA, Berne	100	100	67,6	67,6	91,2	91,2
Berninvest AG, Berne	1'000	1'000	67,6	67,6	91,2	91,2
Vaudoise Investment Solutions AG, Berne	100	100	67,6	67,6	91,2	91,2
Neocredit.ch AG, Berne	5'000	-	33,8	-	45,6	-
Credit Exchange AG, Zurich	100	-	16,9	-	22,8	-
Europ Assistance (Suisse) Holding SA, Nyon	1'400	1'400	16,9	16,9	22,8	22,8
Orion Assurance de Protection Juridique SA, Bâle	3'000	3'000	14,9	14,9	20,1	20,1

2.4 Autres dettes à court terme

Il s'agit principalement du compte courant en faveur de Vaudoise Générale, Compagnie d'assurances SA pour CHF 1'608'969.– et de parts sociales à rembourser pour CHF 93'700.–.

2.5 Comptes de régularisation passif

Le solde de CHF 90'500.– est constitué de passifs transitoires couvrant divers frais généraux à payer.

2.6 Fonds propres

Le total des capitaux propres, y compris l'excédent au bilan, atteint CHF 89'196'399.–, en diminution de 0,1% par rapport à l'exercice précédent.

2.7 Produits des participations

Conformément à la décision prise en assemblée générale ordinaire le 7 mai 2018, Vaudoise Assurances Holding SA a versé des dividendes de CHF 0,20 sur les actions nominatives A et de CHF 12.– sur les actions nominatives B, représentant un produit de CHF 2'321'360.–.

2.8 Revenus d'autres placements financiers

Ils sont essentiellement constitués de CHF 263'400.– d'intérêts sur les prêts consentis à Vaudoise Assurances Holding SA pour un total de CHF 32'000'000.–.

2.9 Frais d'administration

Il s'agit des frais liés à la gestion de la société et à la tenue du registre des sociétaires s'élevant à CHF 1'764'340.– contre CHF 1'728'785.– en 2017.

2.10 Frais financiers

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

2.11 Impôts

Mutuelle Vaudoise bénéficie des allègements fiscaux accordés aux sociétés de participations. La charge est de CHF 155'238.– contre CHF 151'937.– en 2017.

3. Informations complémentaires

3.1 Nombre de collaborateurs

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

3.2 Groupe TVA

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

3.3 Honoraires de l'organe de révision

Les honoraires concernent des prestations en matière de révision pour CHF 24'000.–, sans changement par rapport à 2017. L'organe de révision n'a pas fourni d'autre prestation durant les deux exercices en question.

3.4 Evénements importants survenus après la date du bilan

Aucun événement significatif n'est intervenu entre la date du bilan et celle de l'approbation des comptes par le Conseil d'administration, soit le 22 mars 2019.



KPMG SA

Financial Services Suisse romande

Avenue du Théâtre 1
CH-1005 Lausanne

Casse postale 6663
CH-1002 Lausanne

Téléphone +41 58 249 45 55
Téléfax +41 58 249 45 64
www.kpmg.ch

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

MUTUELLE VAUDOISE, Société Coopérative, Lausanne

Rapport de l'organe de révision sur les comptes annuels

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joints de MUTUELLE VAUDOISE, Société Coopérative, comprenant le bilan, le compte de résultat, le tableau de flux de trésorerie, le tableau de variation des fonds propres et l'annexe pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2018.

Responsabilité du Conseil d'administration

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

Responsabilité de l'organe de révision

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

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

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2018 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats, en conformité avec les Swiss GAAP RPC fondamentales et sont conformes à la loi suisse.

Rapport sur d'autres dispositions légales

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

Conformément à l'art. 728a al. 1 ch. 3 CO et à la Norme d'audit suisse 890, nous attestons qu'il existe un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels, défini selon les prescriptions du Conseil d'administration.

KPMG SA



Jean-Marc Wicki
Expert-réviseur agréé
Réviseur responsable



Renaud Jotterand
Expert-réviseur agréé

Lausanne, le 22 mars 2019

Annexe :

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

