

RAPPORT SUR LA SITUATION FINANCIÈRE 2018
Groupe Mutuel Assurances GMA SA

2018

Groupe Mutuel[®]

ASSURANCES GMA SA - VERSICHERUNGEN GMA AG
ASSICURAZIONI GMA SA



Résumé
03

Activité de l'entreprise
04

Résultats de l'entreprise
06

Gouvernance et gestion des risques
08

Profil de risque
13

Evaluation
17

Gestion du capital
20

Solvabilité
21

Annexe
23

1. Résumé

Le présent rapport traite de la situation financière de Groupe Mutuel Assurances GMA SA pour l'exercice 2018 conformément aux dispositions de la circulaire 2016/2 de la FINMA.

Les informations présentées dans ce rapport correspondent à celles qui ont été déclarées à la FINMA et soumises à un audit prudentiel.

Groupe Mutuel Assurances GMA SA est active dans le domaine des assurances complémentaires privées. Elle offre ainsi aux assurés des solutions sur mesure, adaptées aux besoins de chacun et qui complètent les prestations de l'assurance de base LAMal.

Groupe Mutuel Assurances GMA SA délègue à Groupe Mutuel Services SA et à Groupe Mutuel Holding SA, sur la base de conventions de gestion administrative, la gestion de l'ensemble de ses affaires.

Chiffres-clé:

| En millions de francs | 2018 | 2017 |
|--|-------------|-------------|
| Total des fonds propres | 588,3 | 603,7 |
| Total du bilan | 1099,3 | 1104,8 |
| Produits de l'activité technique d'assurance | 440,4 | 426,1 |
| Charges de l'activité technique d'assurance | 367,9 | 377,0 |
| Résultat technique | 72,5 | 49,1 |
| Résultat des placements | -39,3 | 55,3 |
| Résultat annuel | 24,5 | 80,5 |
| Taux de solvabilité | 520% | 491,0% |
| Nombre de contrats | 2 799 551 | 2 759 777 |

Ce rapport a été approuvé par le Conseil d'administration de Groupe Mutuel Assurances GMA SA le 29 avril 2019.

2. Activité de l'entreprise

2.1 Activité et stratégie

Groupe Mutuel Assurances GMA SA est active dans le domaine des assurances complémentaires privées. De par la plus grande liberté d'entreprendre qui y prévaut, le domaine des assurances complémentaires privées permet d'offrir aux assurés des solutions sur mesure, adaptées aux besoins de chacun et qui complètent les prestations de l'assurance de base LAMal. Cette offre émane des deux sociétés d'assurances privées du Groupe Mutuel Holding SA dont fait partie Groupe Mutuel Assurances GMA SA. La solidité financière de ce secteur d'activité demeure bien établie.

Groupe Mutuel Assurances GMA SA offre ainsi aux assurés des produits dans les domaines suivants:

- Assurance maladie complémentaire (LCA)
- Assurance accident (LAA)
- Assurance indemnité journalière (LCA)
- Assurance patrimoine (notamment protection juridique, assurance ménage et responsabilité civile)

Groupe Mutuel Assurances GMA SA consacre beaucoup d'énergie au développement de nouveaux produits pour tenir compte de l'évolution de la société et répondre aux besoins des clients. Elle poursuit sa stratégie de proposer à ses clients des assurances dans le domaine de la santé et diversifier son offre dans le domaine «patrimoine».

La réalisation de la stratégie passe par les objectifs de qualité de service pour ses clients. L'assuré est au centre des préoccupations. Groupe Mutuel Assurances GMA SA vise l'excellence du service à l'interne et à l'externe. Elle continue à veiller sur l'efficacité de sa gestion afin de contenir ses frais de fonctionnement pour maintenir un niveau compétitif des frais administratifs. Pour mieux servir les assurés et les accompagner dans leur parcours de santé, les efforts dans l'innovation, la digitalisation et la numérisation sont poursuivis.

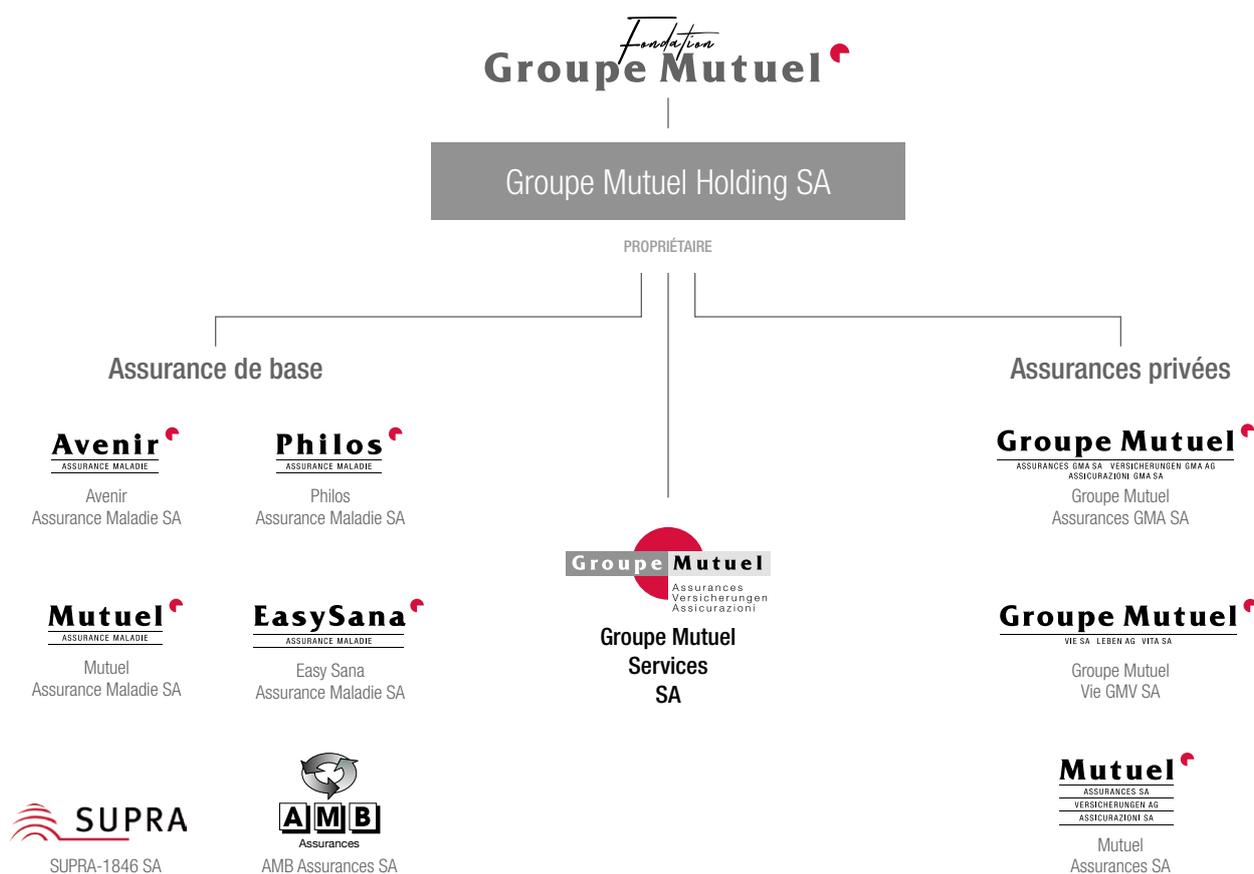
2.2 Structure

Groupe Mutuel Assurances GMA SA est une société anonyme dotée d'un capital-actions de 8 millions de francs avec le siège social à Martigny. Ses actions sont intégralement détenues par Groupe Mutuel Holding SA. Cette dernière est détenue par la Fondation Groupe Mutuel, fondation à but non lucratif.

L'organe de révision externe est Ernst & Young SA. L'auditeur responsable est M. Blaise Wägli, expert-réviseur agréé.

Groupe Mutuel Assurances GMA SA délègue à Groupe Mutuel Services SA et à Groupe Mutuel Holding SA, sur la base de conventions de gestion administrative, la gestion de l'ensemble de ses affaires.

L'an dernier, le Groupe Mutuel se transformait en Holding. Ce qui a permis de simplifier, de clarifier les rôles et d'amener plus de transparence.



3. Résultats de l'entreprise

Produits d'assurance

Pour l'exercice 2018, Groupe Mutuel Assurances GMA SA a vu son chiffre d'affaires augmenter de 3,4% pour s'établir, lors de la clôture des comptes, à 440,4 millions de francs, contre 426,1 millions de francs en 2017. Cette augmentation est essentiellement due à une augmentation des primes des assurances complémentaires (+8,9%).

Les diminutions sur cotisations représentent 1,6% du volume des primes brutes et demeurent stables par rapport à l'année précédente (1,5% des primes brutes en 2017). Les amortissements sur cotisations, les primes rétroactives ainsi que l'attribution à la provision «Ducroire» ont subi une baisse de 1,1 millions de francs.

Charges d'assurance

Les prestations nettes versées en faveur de nos assurés s'élèvent à 265,4 millions de francs pour 2018, en hausse de 15,6 millions de francs par rapport à l'exercice précédent. A ce montant s'ajoutent 3,8 millions de francs d'attribution aux provisions techniques.

Les frais de gestion et d'administration s'élèvent à 92,8 millions de francs pour l'exercice 2018, inférieurs de 18,5% par rapport à l'exercice précédent.

Les autres charges techniques diminuent de 7,2 millions de francs.

Le total des charges techniques s'élève ainsi à 368 millions de francs en 2018, contre 377 millions de francs en 2017.

Résultat technique d'assurance

Le résultat technique d'assurance est solide et augmente à 72,5 millions de francs pour 2018, contre 49,1 millions de francs en 2017. L'augmentation provient principalement de la branche maladie. Le résultat se décompose comme suit par domaine d'activité (selon annexe 9.1):

Affaires directes

- Accident: 15,44 millions de francs
- Maladie (y.c. indemnités journalières): 52,39 millions de francs
- Autres branches (protection juridique): 4,64 millions de francs

Affaires indirectes

- Patrimoine (autres prestations - property): 0,01 millions de francs

Résultats des placements

Les placements ont dégagé un résultat net de -39,3 millions de francs en 2018 (+55,3 millions en 2017), après déduction faite de l'attribution de 10 millions de francs à la provision sur risques liés aux placements de capitaux.

Le rendement des placements de Groupe Mutuel Assurances GMA SA accuse une contre-performance par rapport aux résultats 2017 en raisons des marchés baissiers, impactant principalement les actions et autres placements. Les charges financières et les frais de gestion des placements, principalement influencés par les moins-values non réalisées, se montent à 52,2 millions. Alors que les produits des placements se montent à 22,9 millions.

| Produits des placements | 2018 | 2017 |
|--------------------------------|-------------|-------------|
| Biens immobiliers | 1,0 | 0,9 |
| Titres à revenu fixe | 6,7 | 8,1 |
| Actions | 11,6 | 43,6 |
| Autres placements | 3,6 | 24,9 |
| Total produits | 22,9 | 77,5 |

Charges financières et frais de gestion des placements

| | | |
|--|-------------|-------------|
| Biens immobiliers | 1,0 | 0,9 |
| Titres à revenu fixe | 6,7 | 8,1 |
| Actions | 11,6 | 43,6 |
| Autres placements | 3,6 | 24,9 |
| Total charges et frais de gestion | 22,9 | 77,5 |

| | | |
|---|--------------|-------------|
| Provision pour risques liés aux placements de capitaux | -10,0 | -9,5 |
| Résultat net des placements | -39,3 | 55,3 |

Résultat de l'exercice

En 2018, Groupe Mutuel Assurances GMA SA a réalisé un résultat de 24,5 millions de francs, en diminution de 56 millions de francs par rapport à l'exercice précédent. La baisse se justifie par une situation boursière bien plus compliquée qu'en 2017 d'où des résultats sur les placements en net recul. Tous les domaines d'assurance subissent défavorablement la performance des placements à la baisse par rapport à l'année comparative.

Les résultats détaillés sont présentés dans l'annexe 9.1.

4. Gouvernance et gestion des risques

Groupe Mutuel

Le Groupe Mutuel est depuis le 1^{er} janvier 2018 un groupe de sociétés organisé sous forme de holding active dans plusieurs domaines de l'assurance. Jusqu'au 31 décembre 2017, le Groupe Mutuel était organisé dans la forme juridique d'une association ayant des sociétés d'assurance comme membres de l'association.

Le Groupe Mutuel Holding SA appartient intégralement à Groupe Mutuel Fondation, fondation à but non lucrative. La Fondation soutient le bien-être, la promotion et la prévention de la santé pour la population suisse.

La société fille Groupe Mutuel Services SA a pour but notamment la fourniture de services de toute sorte dans le secteur des assurances, de la santé en général et dans des domaines connexes. Elle met ainsi son infrastructure administrative de même que son personnel à la disposition des autres sociétés du groupe. La mise en commun des moyens permet de développer des synergies dont profitent l'ensemble des sociétés et donc leurs clients. Les prestations de service sont clairement distinguées entre les différentes branches d'assurance, notamment entre l'assurance obligatoire des soins (LAMal) et les assurances complémentaires (LCA), ainsi qu'entre les différentes sociétés. Ces services sont refacturés aux sociétés de manière conforme aux bonnes pratiques en vigueur dans la branche et auditées par un tiers indépendant. Groupe Mutuel Services SA peut également offrir ses prestations à des sociétés tierce. C'est notamment le cas dans les domaines de l'assurance-maladie ou de la prévoyance professionnelle.

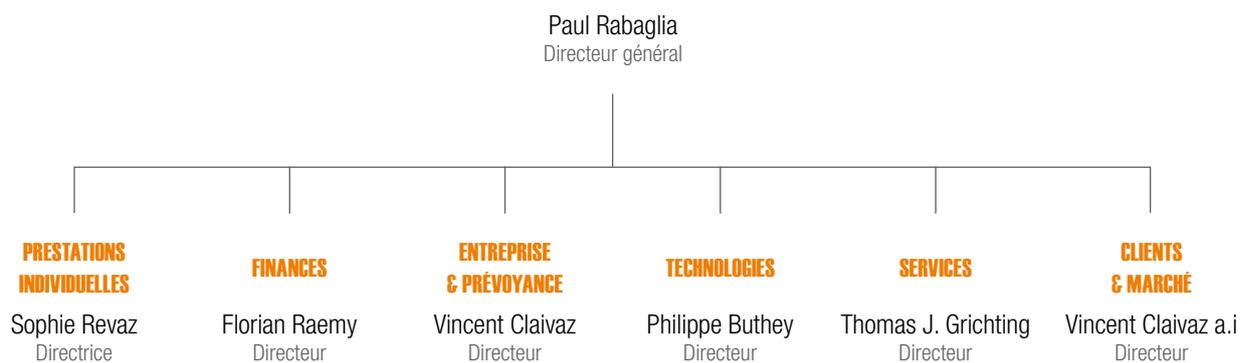
Groupe Mutuel Assurances GMA SA et Groupe Mutuel Holding SA sont actifs dans toute la Suisse. Les activités opérationnelles sont effectuées dans cinq centres de service: Martigny (VS), le siège social, Sion (VS), Lausanne (VD), Villars-sur-Glâne (FR) et Zurich-Oerlikon (ZH). Cette présence décentralisée est complétée par 34 agences régionales et locales de proximité, sises dans toute la Suisse.

Organisation au 01.01.2019

Conseil d'administration de Groupe Mutuel Assurances GMA SA



La Direction générale



Le Conseil d'administration

Le Conseil d'administration est l'organe de conduite stratégique. Il décide de la stratégie d'entreprise, exerce la haute direction et la haute surveillance, fixe l'organisation et les principes du système de contrôle interne.

Le Conseil d'administration est soutenu dans ses décisions par trois commissions spécialisées instituées au sein de Groupe Mutuel Holding SA; la Commission d'Audit et des Risques, Commission Innovation et Transformation digitale et la Commission de Rémunération et de Nomination. Elles agissent pour Groupe Mutuel Holding SA, mais également pour Groupe Mutuel Assurances GMA SA. Les commissions informent régulièrement le Conseil d'administration de leurs activités.

Composition du Conseil d'administration:

| | |
|-----------------|---|
| Présidente | Mme Karin Perraudin ² |
| Vice-président | M. Roland Eberle ³ |
| Secrétaire | M. Fabio Naselli Feo ² |
| Administrateurs | M. Marc André Ballestraz ³ M. Thomas Boyer ^{1,2} M. Jean-Blaise Conne ¹ M. Urs Schwaller ^{1,3} M. Jürg Tschanz ² |

1: Membre de la commission d'Audit et des Risques

2: Membre de la commission Innovation et Transformation digitale

3: Membre de la commission de Rémunération et de Nomination

Direction générale

La conduite opérationnelle du Groupe Mutuel Holding SA et de l'ensemble de ses sociétés incombe à la Direction générale. Elle met en œuvre les stratégies approuvées par le Conseil d'administration et met en application les principes de gestion des risques. En outre, elle assure le suivi des évolutions légales et réglementaires et veille à leur respect.

Composition de la Direction générale:

| | |
|-------------------|---|
| Directeur général | M. Paul Rabaglia |
| Directeurs | Mme Sophie Revaz M. Philippe Buthey (depuis le 01.01.2019) M. Vincent Claivaz M. Thomas J. Grichting M. Florian Raemy M. Olivier Follonier (jusqu'au 03.09.2018) M. Marc Olivier Delévaux (jusqu'au 03.09.2018) |

Gestion des risques et système de contrôle interne (SCI)

Cadre global et stratégie

Le Conseil d'administration a adopté des lignes directrices et des principes en matière de gestion des risques et de contrôles. Il a chargé la Direction générale de procéder à sa mise en œuvre. Le processus de gestion des risques et le système de contrôle interne permettent d'identifier les risques potentiels, de les analyser et d'élaborer les mesures adéquates.

La gestion des risques et le SCI sont définis et détaillés dans une hiérarchie documentaire complète. La politique de gestion des risques définit le cadre global, lequel est complété par des directives spécifiques en matière de risques assurantiels, de risques opérationnels, des règles applicables à la gestion des capitaux et de Compliance.

Groupe Mutuel Assurances GMA SA de par ses activités encourt des risques et veut les gérer et les contenir. La prise de risque est au cœur de notre capacité d'innovation, de notre succès en tant qu'entrepreneurs, et de notre création durable de valeur. Les risques sont définis comme des événements futurs, actions ou changements dans notre environnement qui peuvent causer une déviation négative (menace) sur la réalisation des objectifs.

La gestion des risques de Groupe Mutuel Assurances GMA SA s'appuie sur des bonnes pratiques de l'industrie de l'assurance.

La gestion des risques est un outil de gestion et d'aide à la décision qui s'assure que les risques significatifs sont identifiés, gérés et suivis.

Objectifs

La gestion intégrée des risques contribue à protéger la valeur et les actifs de la société et de garantir, en tout temps, les engagements pris vis-à-vis des assurés. Elle permet également d'exploiter les opportunités stratégiques et de nourrir la prise de décisions en fournissant des informations sur l'évolution des risques.

Principes fondamentaux

L'approche d'ensemble de la gestion des risques est pragmatique et adaptée aux activités, à la taille et au niveau de complexité de l'entreprise. Elle fait partie des processus et contribue à la prise de décision de l'entreprise.

L'entreprise définit l'appétit et la tolérance aux risques. Enfin, elle est structurée, dynamique, itérative et s'adapte au changement.

Système

La gestion intégrée des risques et des contrôles est formalisée dans un outil SCI largement utilisé par l'industrie de l'assurance.

Organisation

La mise en œuvre de la gestion des risques et du système de contrôle interne suit le principe des trois lignes de défense.

- La première ligne de défense est assurée par la ligne de management et les unités opérationnelles. A ce titre, la ligne de management est responsable de l'identification, de l'évaluation et de la gestion des risques, ainsi que du maintien d'un système de contrôle interne efficace.
- La deuxième ligne de défense comprend les fonctions de contrôle, notamment les fonctions Compliance, Gestion des risques et des contrôles et Actuaire responsable. Ces fonctions apportent leur expertise et méthodologie dans l'analyse, la maîtrise ou le suivi de certaines catégories de risques.
 - La fonction Compliance est en charge de la conformité envers la législation et de la réglementation interne et externe de l'entreprise.
 - La fonction Gestion des risques et contrôles est en charge de la gestion intégrée des risques et contrôles, notamment de la revue indépendante des risques et contrôles ainsi que de l'animation du système de contrôle interne.
- En tant que troisième ligne de défense indépendante, la fonction d'audit interne fournit une assurance sur le fonctionnement des première et deuxième lignes. L'audit interne soutient le Conseil d'administration dans son rôle de haute surveillance. Il l'informe régulièrement du résultat de ses contrôles et propose des mesures d'amélioration.

Les Fonctions Compliance et Gestion des risques sont rattachées à un membre de la Direction générale. Elles disposent d'un droit d'accès illimité à l'information, jouissent de l'indépendance nécessaire à l'exercice de leurs activités respectives.

Les fonctions de contrôle sont intégrées dans l'entreprise notamment via le réseau de relais risques, contrôles et conformité. Toutes les fonctions de contrôle de l'entreprise collaborent et coordonnent leurs activités de contrôle.

5. Profil de risque

Au centre de l'établissement du profil de risque se trouve le catalogue de risques. Celui-ci est divisé en deux catégories: les risques primaires, de nature quantitative, qui correspondent aux risques actuariels liés au métier d'assurance et de placement inhérents à l'activité de l'entreprise; et les risques secondaires (ou opérationnels), de nature qualitative, qui correspondent aux risques liés aux personnes, aux processus, aux systèmes et aux événements externes. Cette cartographie couvre la totalité des risques.

Dans le cadre de l'évaluation des risques primaires et secondaires, les mesures de réduction du risque sont considérées. En effet, les risques sont évalués «nets» des effets des mesures de réduction du risque déjà en place. Dans le cas où, après évaluation du risque, le risque résiduel est trop élevé, des mesures additionnelles sont à mettre en œuvre.

5.1 Risques primaires

Les risques primaires sont soumis à des limites définies dans différentes politiques et directives en matière de risque. Les modalités de suivi des indicateurs de risque et de leurs limites sont également décrites dans ces documents. Les risques d'assurance et de marché sont exprimés ci-dessous par le «expected shortfall» utilisé dans le cadre Test suisse de solvabilité (SST), défini par la FINMA. Il s'agit d'une mesure de risques calculant la moyenne des pertes subies lors de chocs adverses. Le risque est couvert par le capital porteur de risque, soit les fonds propres et les provisions de la société (fortune libre et fortune liée); en d'autres termes, l'ensemble des actifs permettant de couvrir les engagements et au-delà.

Les risques primaires auxquels Groupe Mutuel Assurances GMA SA est exposé sont les suivants:

- Risque d'assurance
- Risque de marché
- Risque de crédit
- Risque de liquidité

Les valeurs de besoin en capital pour les différents risques (expected shortfall) sont présentées dans le tableau du chapitre 8.

Risque d'assurance

Le risque d'assurance, ou risque technique, est le risque de fluctuation du capital porteur de risque sous l'effet de la réalisation aléatoire des risques assurés d'une part et des incertitudes propres à l'estimation des paramètres actuariels d'autre part. En d'autres termes, les sinistres sont plus élevés que les estimations et par conséquent les primes ne couvrent pas suffisamment les sinistres.

Compte tenu de l'activité d'assurance de Groupe Mutuel Assurances GMA SA, le risque d'assurance est évidemment le risque significatif. La gestion du risque d'assurance est définie par la directive sur les risques d'assurance.

Risque de marché

Le risque de marché est le risque de fluctuation du capital porteur de risque sous l'effet de modifications de la situation conjoncturelle ou de facteurs économiques (facteurs de risque). Ces facteurs de risque couvrent les secteurs des taux d'intérêt, des actions, de l'immobilier et des placements alternatifs.

Le risque de marché est considéré comme significatif, compte tenu du volume total des placements. La directive interne sur les risques de marché, crédit et liquidité définit le cadre.

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque de fluctuation du capital porteur de risque sous l'effet des défaillances et des modifications de la notation des contreparties.

Le risque de crédit lié aux placements pour Groupe Mutuel Assurances GMA SA est cadré par la directive sur les risques de marché, crédit et liquidité et les limites de risque définies. La société investit uniquement dans des actifs notés «investment grade », soit une note de crédit allant de AAA à BBB-.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité étant défini comme le risque de ne pas pouvoir disposer des moyens financiers liquides nécessaires lorsque les obligations de paiement arrivent à échéance ou de ne pouvoir en disposer qu'à des conditions défavorables. Le risque de liquidité est marginal pour Groupe Mutuel Assurances GMA SA. En effet, le montant de liquidités opérationnelles immédiates combiné aux actifs réalisables à très court terme est tel que le risque de liquidité est négligeable. La liquidité s'est encore renforcée durant l'exercice sous revue. La société a donc la pleine capacité à honorer intégralement et dans les délais ses obligations de paiement arrivés à échéance.

Risque de concentration

Groupe Mutuel Assurances GMA SA n'est pas exposée à des risques de concentration significatifs grâce un système de limites.

5.2 Risques secondaires

Pour les risques secondaires, la gestion intégrée des risques et des contrôles suit une méthodologie classique.

Le processus commence par l'identification des risques et des contrôles associés. En premier lieu, c'est le contrôle qui est évalué par les métiers en termes de conception et de réalisation selon une échelle interne. L'évaluation des risques est alors effectuée par le métier et tient compte de l'efficacité des contrôles mis en place. Il s'agit donc d'une évaluation du risque résiduel et elle porte sur deux critères: la fréquence/probabilité de la survenance du risque et son impact potentiel.

En complément à cette auto-évaluation, les fonctions Gestion des risques et Contrôle interne procèdent dans leur rôle de deuxième ligne de défense à une revue indépendante des risques et des contrôles.

Au final, la cartographie des risques est obtenue pour l'ensemble de la société. Les risques sont disposés dans la matrice de criticité résiduelle en fonction de leur impact et de leur fréquence/probabilité. Pour chaque risque une stratégie de risque (réduire ou accepter) différente est définie.

Au cours de l'exercice 2018, les risques identifiés, évalués et analysés par les métiers et la fonction Gestion des risques relèvent principalement de préoccupations liées à sécurité, la continuité de l'activité ainsi qu'au respect du cadre légal et réglementaire en vigueur. Le niveau global de contrôle de ces risques est évalué à bon.

5.3 ORSA

Groupe Mutuel Assurances GMA SA procède annuellement à une évaluation prospective de ses risques et de sa solvabilité (ORSA - Own Risk and Solvency Assessment). L'ORSA fait partie intégrante de la planification stratégique des activités de l'entreprise.

L'ORSA englobe la totalité des processus et méthodes utilisés par Groupe Mutuel Assurances GMA SA:

- pour identifier, évaluer, contrôler, réduire et gérer les risques pour la période d'évaluation;
- pour déterminer l'adéquation du capital (c'est-à-dire mettre en perspective les besoins en capitaux et les capitaux disponibles) pour la période d'évaluation;
- ce processus est ponctué par la rédaction d'un rapport.

L'ORSA est prospectif sur 3 ans; il est conçu pour vérifier que les objectifs stratégiques puissent être atteints sans mettre en péril la survie de l'entreprise. Il doit, en effet, fournir la preuve que le capital disponible permet de couvrir les obligations de l'entreprise et de la continuité des affaires, en cas de scénarios adwerses pertinents.

L'évaluation prospective des risques est effectuée selon plusieurs scénarios:

- Scénario «conditions normales» qui correspond à la réalisation des objectifs stratégiques
- Scénarios adwerses stressant les différents risques primaires et secondaires auxquels l'entreprise est exposée

Les risques sont divisés en deux catégories, les risques quantitatifs d'une part et les risques opérationnels d'autre part. En ce qui concerne les risques quantitatifs, l'indicateur utilisé pour vérifier la pérennité de l'entreprise sur la période d'évaluation est le ratio de solvabilité. Quant aux risques opérationnels, la notion de continuité des affaires ainsi que la description et appréciation qualitatives des différents impacts nous permet d'évaluer la pérennité de l'entreprise.

Les résultats de l'ORSA 2018 montrent que l'entreprise dispose de suffisamment de capital pour faire face à des événements extrêmes sur les risques quantitatifs (assurance, marché, crédit, liquidité). En effet, les ratios de solvabilité projetés dans ces conditions extrêmes restent au-dessus des exigences légales.

En revanche, concernant les impacts opérationnels, certains scénarios extrêmes, s'ils venaient à se produire, mettraient la société en difficulté. L'entreprise a mis en place une série de mesures visant à mitiger ces risques. La première mesure, définition d'une gestion de la continuité (Business Continuity Management BCM), est terminée. D'autres mesures sont en cours pour diminuer l'exposition de Groupe Mutuel Assurances GMA SA aux risques opérationnels.

6. Evaluation

Le tableau suivant présente le bilan avec une évaluation proche du marché (montants en millions de francs).

Bilan proche du marché (selon circ. FINMA 2016/2 Annexe 1) **31.12.2018** **31.12.2017** **Adaptations 2017**

| | | | |
|---|---|------|------|
| | Immeubles | 37 | 33 |
| | Participations | | |
| | Titres à revenu fixe | 415 | 418 |
| | Prêts | 6 | |
| | Hypothèques | | |
| | Actions | 197 | 219 |
| Valeur des placements proche du marché | Autres placements | 203 | 225 |
| | Placements collectifs de capitaux | 173 | |
| | Placements alternatifs de capitaux | 7 | |
| | Autres placements de capitaux | 23 | |
| | Total des placements | 858 | 894 |
| | Placements financiers des assurances-vie liées à des parts de fonds | | |
| | Créances issues d'instruments financiers dérivés | 26 | 21 |
| Valeur des autres actifs proche du marché | Liquidités | 186 | 153 |
| | Créances issues des activités d'assurance | 17 | 22 |
| | Autres créances | 2 | 1 |
| | Autres actifs | 24 | 29 |
| | Total des autres actifs | 228 | 206 |
| Total valeur des actifs proche du marché | Total de la valeur des actifs proche du marché | 1111 | 1121 |

Bilan proche du marché (selon circ. FINMA 2016/2 Annexe 1) 31.12.2018 31.12.2017 Adaptations 2017

| | | | |
|---|---|---------------------------|------|
| | Valeur estimative la meilleure possible des provisions pour engagements d'assurance | | |
| | Assurance directe: assurance sur la vie (hors ass.-vie liée à des parts de fonds) | | |
| | Assurance directe: assurance dommages | -96 | -92 |
| | Assurance directe: assurance-maladie | 716 | -75 |
| | Assurance directe: assurance-vie liée à des parts de fonds | | |
| | Assurance directe: autres affaires | | |
| | Réassurance active: assurance sur la vie (hors ass.-vie liée à des parts de fonds) | | |
| | Réassurance active: assurance dommages | | |
| | Réassurance active: assurance-maladie | | |
| Valeur estimative la meilleure possible des engagements d'assurance | Réassurance active: assurance-vie liée à des parts de fonds | | |
| | Réassurance active: autres affaires | | |
| | Parts des réassureurs dans la valeur estimative la meilleure possible des provisions pour engagements d'assurance | | |
| | Assurance directe: assurance sur la vie (hors ass.-vie liée à des parts de fonds) | | |
| | Assurance directe: assurance dommages | 3 | 3 |
| | Assurance directe: assurance-maladie | | |
| | Assurance directe: assurance-vie liée à des parts de fonds | | |
| | Assurance directe: autres affaires | | |
| | Réassurance active: assurance sur la vie (hors ass.-vie liée à des parts de fonds) | | |
| | Réassurance active: assurance dommages | | |
| | Réassurance active: assurance-maladie | | |
| | Réassurance active: assurance-vie liée à des parts de fonds | | |
| | Réassurance active: autres affaires | | |
| | | Provisions non techniques | 0 |
| Valeur proche du marché des autres engagements | Engagements portant intérêts avec caractère de fonds de tiers | | |
| | Engagements issus d'instruments financiers dérivés | -26 | -21 |
| | Engagements liés aux dépôts pour réassurance cédée | | |
| | Engagements issus des activités d'assurance | -35 | -31 |
| | Autres passifs | -6 | -18 |
| Somme valeur estimative plus valeur proche du marché | Somme valeur estimative la meilleure possible des engagements d'assurance plus valeur proche du marché des autres engagements | 555 | -234 |
| | Différence entre valeur des actifs proches du marché et somme valeur estimative la meilleure possible des engagements d'assurance plus valeur proche du marché des autres engagements | 1666 | 887 |

Le bilan proche du marché est évalué selon les principes suivants:

Pour les actifs:

- Les actions et les obligations (titres à revenus fixes) sont évaluées selon la valeur de marché selon leur cotation en bourse.
- Les immeubles sont évalués à la valeur de marché, basée sur des expertises externes.
- Les liquidités sont évaluées à leur valeur nominale.
- Les autres actifs correspondent à leurs valeurs statutaires.

Pour les passifs:

- Au niveau assurance-maladie, la valeur estimative des engagements correspond à la valeur «best estimate» calculée selon les nouvelles normes SST. C'est ce changement de modèle qui explique la grande différence par rapport à l'exercice précédent.
- Au niveau assurance dommage (accident), les engagements sont estimés en «best estimate» selon le modèle standard SST.
- Les autres engagements correspondent à leurs valeurs statutaires.

La grande variation dans les provisions techniques (engagements best estimate) est principalement due à la branche «assurance maladie ». Elle s'explique par le changement du modèle standard pour l'évaluation des engagements best estimate pour l'assurance maladie, et notamment par la prise en compte des valeurs négatives de ces derniers.

Les différences suivantes sont à relever entre le bilan proche du marché et le bilan statutaire:

La différence entre les valeurs des actifs dans le bilan proche du marché et dans le bilan statutaire s'élève à 12 millions de francs et est expliquée par les facteurs suivants:

- L'évaluation des titres à revenu fixe (obligations) pour 11 millions de francs, lesquels sont évalués au niveau statutaire selon la méthode du coût amorti (amortized cost).
- Dans les comptes statutaires, la part des réassureurs d'une valeur de -3 millions est comptée dans les actifs alors que dans le bilan proche du marché ce montant est au passif.
- La différence d'évaluation des immeubles pour 4 millions de francs, le bilan statutaire tenant compte des amortissements.

La différence entre les valeurs des passifs dans le bilan proche du marché et dans le bilan statutaire s'élève 1066 millions de francs et est expliquée par les facteurs suivants:

- Différence d'évaluation des provisions techniques pour 984 millions de francs. Par rapport à l'exercice précédent la différence s'est encore accrue et est à attribuer au changement de modèle SST avec la prise en compte de la valeur négative des engagements viagers.
- L'absence de la provision de fluctuation des cours des placements dans le bilan best estimate pour 94 millions de francs.

7. Gestion du capital

Groupe Mutuel Assurances GMA SA dispose de fonds propres importants avec 588 millions de francs. La stratégie de gestion du capital s'inscrit sur le long terme. Une partie du bénéfice de chaque exercice est distribué sous forme de dividende à l'actionnaire. Le solde du bénéfice est gardé au sein de l'entreprise pour assurer sa solvabilité ainsi que son développement. Groupe Mutuel Assurances GMA SA est exposée à différents risques liés à son environnement de marché et économique (risque d'assurance, de marché, de crédit et de liquidités). Ce qui nécessite une sécurité financière, laquelle se traduit par le taux de solvabilité. En tant que société privée Groupe Mutuel Assurances GMA SA doit s'autofinancer; en effet, elle n'a pas accès aux marchés des capitaux et doit ainsi planifier le financement des développements futurs.

| Structure des fonds propres statutaires (en millions de francs): | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|---|-------------------|-------------------|
| Capital-actions | 8 | 8 |
| Réserves légales issues d'apports de capital | 4 | 4 |
| Réserves légales issues du bénéfice | 4 | 4 |
| Réserves facultatives issues du bénéfice | | |
| Report de bénéfice | 534 | 493 |
| Bénéfice de l'exercice | 25 | 81 |
| Autres réserves libres - fonds de compensation | 14 | 14 |
| Total des capitaux propres | 588 | 604 |

La structure des fonds propres est restée stable en 2018. La légère baisse des capitaux propres provient de la distribution partielle du bénéfice 2017.

Les fonds propres issus de la différence entre les actifs et les passifs évalués de manière proche du marché (cf. chapitre 6) s'élèvent à 1666 millions de francs, soit 1078 millions supérieurs aux fonds propres statutaires.

8. Solvabilité

Le calcul de la solvabilité se base sur le test suisse de solvabilité (SST) selon le modèle standard de la FINMA. Le SST sert à évaluer la capitalisation d'une entreprise d'assurance. Le SST définit la quantité de fonds propres (capital porteur de risque) dont un assureur doit, au minimum, disposer pour couvrir les risques. Ce minimum est fixé en tenant compte des risques pris par l'assureur (capital cible). Le capital porteur du risque se fonde sur des valeurs proches du marché (cf. chapitre 6).

Les informations sur la solvabilité présentées dans ce chapitre correspondent à celles qui ont été déclarées à la FINMA et sont soumises à un audit prudentiel.

L'introduction du nouveau modèle standard a conduit à une forte augmentation du capital cible ainsi que du montant minimum dû à la prise en compte des engagements viagers pour le calcul des risques d'assurance, des risques de marché ainsi que du montant minimum.

Situation de la solvabilité (selon circ. FINMA 2016/2 Annexe 1)

| Calcul du capital porteur de risque – CPR (en millions de francs) | 31.12.2018 | 31.12.2017 | Adaptations 2017 |
|---|-------------|------------|------------------|
| Différence entre valeur des actifs proches du marché et somme valeur estimative la meilleure possible des engagements d'assurance plus valeur proche du marché des autres engagements | 1657 | 887 | |
| Déductions | -12 | -40 | |
| Fonds propres de base | 1654 | 847 | |
| Capital complémentaire | | | |
| CPR | 1654 | 847 | |

| Calcul du capital cible (en millions de francs) | 31.12.2018 | 31.12.2017 | Adaptations 2017 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------------|
| Risque technique | 251 | 89 | |
| Risque de marché | 132 | 147 | |
| Effets de diversification | -78 | -66 | |
| Risque de crédit | 28 | 28 | |
| Montant minimum et autres effets sur le capital cible | 65 | -21 | |
| Capital cible | 397 | 176 | |

| Quotient SST | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|--------------------------|-------------------|-------------------|
| CPR/Capital cible | 520% | 491% |

La solvabilité de Groupe Mutuel Assurances GMA SA, s'élève à 520%. L'entreprise est donc à même d'honorer ses engagements. Comme on peut le constater, le quotient SST est resté assez stable malgré les changements du modèle standard SST 2019.

Selon les directives de la FINMA, le ratio SST correspond à la relation entre le capital porteur de risque diminué du montant minimum et le capital cible sans ce montant minimum. Pour Groupe Mutuel Assurances GMA SA le montant minimum s'élève à 98 millions de francs et a été calculé selon le modèle standard SST de la FINMA. Le capital cible augmente de 221 millions de francs comparé à l'année précédente, pour atteindre 397 millions de francs. L'augmentation résulte principalement de l'introduction du nouveau modèle standard pour le calcul des risques d'assurance pour la branche «assurance maladie individuelle» avec la prise en compte des engagements voyageurs et de l'augmentation du montant minimum. Les risques de marché baissent de 15 millions de francs suite à l'introduction du nouveau modèle standard et le risque de crédit correspondant reste, pour l'essentiel, inchangé. La structure de risque est essentiellement la même que l'année précédente.

Les tableaux suivants présentent le risque de marché et le risque d'assurance évalués individuellement pour les facteurs de risque les plus importants sans les effets de diversification:

| Répartition du risque de marché (en millions de francs) | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|--|-------------------|-------------------|
| Taux d'intérêts | 101 | 34 |
| Spreads | 23 | 33 |
| Actions | 85 | 124 |
| Monnaies | 45 | 57 |

| Répartition du risque d'assurance (en millions de francs) | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|--|-------------------|-------------------|
| Assurances dommages | 23 | 25 |
| Assurance maladie | 245 | 81 |

9. Annexes

9.1 Résultats

Résultats (selon circ. FINMA 2016/2 Annexe 1)

| En CHF, indications en millions | Total | | Affaires directes en Suisse | | | | | | Affaires indirectes | |
|--|-------------|-------------|-----------------------------|------------|-------------|-------------|-----------------|------|---------------------|-----------|
| | | | Accident | | Maladie | | Autres branches | | Property | |
| | | | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| Primes brutes | 439 | 407 | 43 | 43 | 374 | 359 | 22 | 4 | | |
| Primes brutes cédées aux réassureurs | 0 | 0 | | | | | | | | |
| Primes nettes pour propre compte | 439 | 407 | 43 | 43 | 374 | 359 | 22 | 4 | 0 | 0 |
| Variations des reports de primes | 0 | 0 | | | | | | | | |
| Variations des reports de primes: part des réassureurs | 0 | 0 | | | | | | | | |
| Primes nettes acquises pour propre compte | 0 | 0 | | | | | | | | |
| Autres produits de l'activité d'assurance | 1 | 20 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 19 |
| Total des produits de l'activité technique d'assurance | 440 | 426 | 43 | 43 | 374 | 360 | 22 | 4 | 1 | 19 |
| Charges des sinistres: montants payés bruts | -265 | -250 | -17 | -16 | -246 | -233 | -3 | -1 | 0 | 0 |
| Charges des sinistres: montants payés part des réassureurs | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Variations des provisions techniques | -4 | 0 | -1 | 3 | 1 | -3 | -4 | 0 | 0 | 0 |
| Variations des provisions techniques: part des réassureurs | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | |
| Variations des provisions techniques de l'assurance sur la vie liée à des participations | | | | | | | | | | |
| Frais de règlement des sinistres pour propre compte | -269 | -250 | -18 | -13 | -244 | -236 | -7 | -1 | 0 | 0 |
| Frais d'acquisition et de gestion | -93 | -114 | -9 | -10 | -77 | -97 | -7 | 0 | 0 | -7 |
| Part des réassureurs aux frais d'acquisition et de gestion | 0 | 0 | | | | | | | | |

Résultats (selon circ. FINMA 2016/2 Annexe 1)

| En CHF, indications en millions | Total | | Affaires directes en Suisse | | | | | | Affaires indirectes | |
|---|-------------|-------------|-----------------------------|------------|-------------|-------------|-----------------|-----------|---------------------|------------|
| | | | Accident | | Maladie | | Autres branches | | Property | |
| | | | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| Frais d'acquisition et de gestion pour propre compte | -93 | -114 | -9 | -10 | -77 | -97 | -7 | 0 | 0 | -7 |
| Autres charges techniques pour propre compte | -6 | -13 | -1 | -1 | -1 | -1 | -4 | -4 | -1 | -7 |
| Total charges de l'activité technique (assurance dommages uniquement) | -368 | -377 | -28 | -24 | -322 | -334 | -18 | -5 | -1 | -14 |
| Produits des placements | 23 | 77 | | | | | | | | |
| Charges financières et frais de gestion des placements | -62 | -22 | | | | | | | | |
| Résultat des placements | -39 | 55 | | | | | | | | |
| Plus-values nettes et produits financiers nets des placements de l'assurance sur la vie liée à des participations | 0 | 0 | | | | | | | | |
| Autres produits financiers | 3 | 1 | | | | | | | | |
| Autres charges financières | -2 | -3 | | | | | | | | |
| Résultat opérationnel | 33 | 103 | | | | | | | | |
| Charges d'intérêt des dettes liées à des instruments de taux | 0 | 0 | | | | | | | | |
| Autres produits | 0 | 0 | | | | | | | | |
| Autres charges | 0 | 0 | | | | | | | | |
| Produits / charges extraordinaires | 0 | 0 | | | | | | | | |
| Bénéfice / perte avant impôt | 33 | 103 | | | | | | | | |
| Impôts directs | -9 | -22 | | | | | | | | |
| Bénéfice / perte | 25 | 81 | | | | | | | | |

9.2 Rapport de l'organe de révision



Ernst & Young SA
Avenue de la Gare 39a
Case postale
CH-1002 Lausanne

Téléphone: +41 58 286 51 11
Téléfax: +41 58 286 51 01
www.ey.com/ch

A l'Assemblée générale de
Groupe Mutuel Assurances GMA SA, Martigny

Lausanne, le 29 avril 2019

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 Groupe Mutuel Assurances GMA SA, comprenant le compte de résultat, le bilan, 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 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 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 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'article 728a al. 1 chiffre 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 relative à l'emploi du bénéfice au bilan est conforme à la loi suisse et aux statuts et recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

Ernst & Young SA



Blaise Wägli
(Qualified
Signature)

Expert-réviseur agréé
(Réviseur responsable)



Cyril Motte
(Qualified
Signature)

Expert-réviseur agréé

Annexes

- ▶ Comptes annuels (compte de résultat, bilan, tableau de flux de trésorerie et annexe)
- ▶ Proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan

Compte de résultat

| Produits | Annexe | 2018 | 2017 | Variation en % |
|---|--------|---------------------|---------------------|----------------|
| en CHF | | | | |
| Primes brutes | 12 | 440'445'591 | 407'935'336 | 8.0% |
| Primes brutes cédées aux réassureurs | | -1'311'597 | -1'386'902 | -5.4% |
| Primes acquises pour propre compte | | 439'133'993 | 406'548'433 | 8.0% |
| Autres produits de l'activité d'assurance | | 1'297'051 | 19'560'699 | -93.4% |
| Total des produits de l'activité technique d'assurance | | 440'431'044 | 426'109'132 | 3.4% |
| Charges | | | | |
| Charges de sinistres et prestations | 13 | -265'419'169 | -249'777'116 | 6.3% |
| Variation des provisions techniques | 14 | -3'824'514 | -189'870 | 0.0% |
| Frais d'acquisition et de gestion | | -92'769'399 | -113'865'224 | -18.5% |
| Autres charges techniques pour propre compte | | -5'936'272 | -13'156'715 | -54.9% |
| Total des charges de l'activité technique | | -367'949'353 | -376'988'924 | -2.4% |
| Résultat de l'activité technique | | 72'481'691 | 49'120'208 | 47.6% |
| Produits des placements | 15 | 22'900'666 | 77'480'099 | -70.4% |
| Charges financières et frais de gestion des placements | 16 | -52'271'336 | -12'663'686 | 312.8% |
| Modification de la provision pour risques liés aux placements de capitaux | | -9'958'252 | -9'492'893 | 4.9% |
| Résultat des placements | | -39'328'922 | 55'323'520 | 0.0% |
| Autres produits financiers | | 2'589'366 | 1'287'925 | 101.0% |
| Autres charges financières | | -2'387'448 | -3'086'407 | -22.6% |
| Résultat opérationnel avant impôts | | 33'354'687 | 102'645'246 | -67.5% |
| Résultat annuel avant impôts | | 33'354'687 | 102'645'246 | -67.5% |
| Impôts directs | | -8'842'697 | -22'141'906 | -60.1% |
| Résultat de l'exercice | | 24'511'989 | 80'503'340 | -69.6% |

Bilan

| Actifs | Annexe | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|---|--------|----------------------|----------------------|
| en CHF | | | |
| Placements | | | |
| Biens immobiliers | | 32'966'835 | 28'646'446 |
| Titres à revenu fixe | | 404'726'307 | 400'408'382 |
| Actions | 2 | 196'529'019 | 218'530'003 |
| Prêts | | 6'000'000 | 6'000'000 |
| Autres placements | 3 | 202'552'952 | 201'378'162 |
| Créances sur instruments financiers dérivés | | 26'056'497 | 21'092'021 |
| Liquidités | 1 | 185'798'694 | 172'814'044 |
| Part des réassureurs dans les provisions techniques | 6 | 2'684'824 | 3'058'086 |
| Créances nées d'opérations en assurance | 4, 10 | 16'742'569 | 22'431'243 |
| Autres créances | | 1'526'613 | 1'249'550 |
| Actifs de régularisation | 5 | 23'760'640 | 29'149'926 |
| Total des actifs | | 1'099'344'949 | 1'104'757'865 |

| Passifs | Annexe | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|--|--------|----------------------|----------------------|
| en CHF | | | |
| Provisions techniques | 6 | 350'910'455 | 347'459'204 |
| Provisions non techniques | 11 | 93'577'232 | 83'618'980 |
| Dettes nées d'opérations en assurance | 7, 10 | 34'641'924 | 31'186'304 |
| Dettes sur instruments financiers dérivés | | 25'738'802 | 21'079'275 |
| Passifs de régularisation | 8 | 6'216'361 | 17'665'915 |
| Total des provisions et dettes externes | | 511'084'773 | 501'009'678 |
| Capital-actions | | 8'000'000 | 8'000'000 |
| Réserves légales issues d'apports de capital | | 4'000'000 | 4'000'000 |
| Réserves légales issues du bénéfice | | 4'080'000 | 4'080'000 |
| Réserves facultatives issues du bénéfice | | | |
| Report de bénéfice | | 533'540'887 | 493'037'547 |
| Résultat de l'exercice | | 24'511'989 | 80'503'340 |
| Autres réserves libres - fonds de compensation | | 14'127'299 | 14'127'299 |
| Total des capitaux propres | 9 | 588'260'176 | 603'748'186 |
| Total des passifs | | 1'099'344'949 | 1'104'757'865 |

Compte de résultat par domaine d'activité

| Produits | Assurance indemnités journalières LCA | | | Assurances complémentaires | | | Assurances accidents LAA | | | Autres prestations de services | | | Total | | |
|---|---------------------------------------|------------------|----------------|----------------------------|---------------------|----------------|--------------------------|--------------------|----------------|--------------------------------|--------------------|----------------|---------------------|---------------------|----------------|
| | 2018 | 2017 | Variation en % | 2018 | 2017 | Variation en % | 2018 | 2017 | Variation en % | 2018 | 2017 | Variation en % | 2018 | 2017 | Variation en % |
| en CHF | | | | | | | | | | | | | | | |
| Primes acquises pour propre compte | 1'756'358 | 1'754'957 | 0.1% | 416'526'790 | 382'671'020 | 8.8% | 20'850'845 | 22'122'456 | -5.7% | - | - | 0.0% | 439'133'993 | 406'548'433 | 8.0% |
| Autres produits de l'activité d'assurance | - | - | 0.0% | 373'167 | 185'654 | 101.0% | 35 | - | 0.0% | 923'848 | 19'375'045 | -95.2% | 1'297'051 | 19'560'699 | -93.4% |
| Total produits de l'activité technique d'assurance | 1'756'358 | 1'754'957 | 0.1% | 416'899'957 | 382'856'674 | 8.9% | 20'850'880 | 22'122'456 | -5.7% | 923'848 | 19'375'045 | -95.2% | 440'431'044 | 426'109'132 | 3.4% |
| Charges | | | | | | | | | | | | | | | |
| Charges de sinistres et prestations | -974'227 | -857'439 | 13.6% | -250'676'461 | -234'941'438 | 6.7% | -13'768'481 | -13'978'238 | -1.5% | - | - | 0.0% | -265'419'169 | -249'777'116 | 6.3% |
| Variation des provisions techniques | -296'000 | 595'000 | 0.0% | -1'520'000 | -4'256'000 | -64.3% | -2'008'514 | 3'471'130 | 0.0% | - | - | 0.0% | -3'824'514 | -189'870 | 0.0% |
| Frais d'acquisition et de gestion | -139'474 | -166'199 | -16.1% | -88'617'457 | -102'968'715 | -13.9% | -3'719'847 | -3'961'366 | -6.1% | -292'621 | -6'768'944 | -95.7% | -92'769'399 | -113'865'224 | -18.5% |
| Autres charges techniques pour propre compte | -24'649 | -25'549 | -3.5% | -4'472'311 | -4'615'972 | -3.1% | -815'888 | -1'076'549 | -24.2% | -623'424 | -7'438'644 | -91.6% | -5'936'272 | -13'156'715 | -54.9% |
| Total des charges de l'activité technique | -1'434'349 | -454'187 | 215.8% | -345'286'229 | -346'782'126 | -0.4% | -20'312'730 | -15'545'022 | 30.7% | -916'045 | -14'207'589 | -93.6% | -367'949'353 | -376'988'924 | -2.4% |
| Résultat de l'activité technique | 322'009 | 1'300'770 | -75.2% | 71'613'729 | 36'074'548 | 98.5% | 538'150 | 6'577'434 | -91.8% | 7'803 | 5'167'456 | -99.8% | 72'481'691 | 49'120'208 | 47.6% |
| Produits des placements | 295'497 | 983'496 | -70.0% | 19'259'096 | 61'999'129 | -68.9% | 3'304'326 | 11'415'104 | -71.1% | 41'748 | 3'082'370 | -98.6% | 22'900'666 | 77'480'099 | -70.4% |
| Charges financières et frais de gestion des placements | -674'479 | -160'747 | 319.6% | -43'959'362 | -10'133'409 | 333.8% | -7'542'205 | -1'865'734 | 304.2% | -95'290 | -503'796 | -81.1% | -52'271'336 | -12'663'686 | 312.8% |
| Modification de la provision pour risques liés aux placements de capitaux | -128'496 | -120'498 | 6.6% | -8'374'732 | -7'596'158 | 10.2% | -1'436'871 | -1'398'583 | 2.7% | -18'154 | -377'653 | -95.2% | -9'958'252 | -9'492'893 | 4.9% |
| Résultat des placements | -507'478 | 702'251 | 0.0% | -33'074'998 | 44'269'562 | 0.0% | -5'674'750 | 8'150'786 | 0.0% | -71'696 | 2'200'921 | 0.0% | -39'328'922 | 55'323'520 | 0.0% |
| Autres produits financiers | 33'412 | 16'348 | 104.4% | 2'177'616 | 1'030'590 | 111.3% | 373'618 | 189'749 | 96.9% | 4'720 | 51'237 | -90.8% | 2'589'366 | 1'287'925 | 101.0% |
| Autres charges financières | -30'806 | -39'177 | -21.4% | -2'007'806 | -2'469'725 | -18.7% | -344'484 | -454'719 | -24.2% | -4'352 | -122'786 | -96.5% | -2'387'448 | -3'086'407 | -22.6% |
| Résultat opérationnel avant impôts | -182'864 | 1'980'192 | 0.0% | 38'708'541 | 78'904'975 | -50.9% | -5'107'466 | 14'463'250 | 0.0% | -63'524 | 7'296'829 | 0.0% | 33'354'687 | 102'645'246 | -67.5% |
| Résultat annuel avant impôts | -182'864 | 1'980'192 | 0.0% | 38'708'541 | 78'904'975 | -50.9% | -5'107'466 | 14'463'250 | 0.0% | -63'524 | 7'296'829 | 0.0% | 33'354'687 | 102'645'246 | -67.5% |
| Impôts directs | -52'000 | -441'592 | -88.2% | -8'614'835 | -16'848'087 | -48.9% | -190'000 | -3'225'000 | -94.1% | 14'138 | -1'627'227 | 0.0% | -8'842'697 | -22'141'906 | -60.1% |
| Résultat de l'exercice | -234'864 | 1'538'600 | 0.0% | 30'093'706 | 62'056'888 | -51.5% | -5'297'466 | 11'238'250 | 0.0% | -49'387 | 5'669'602 | 0.0% | 24'511'989 | 80'503'340 | -69.6% |

Tableau de flux de trésorerie

en CHF

| | 2018 | 2017 |
|---|--------------------|--------------------|
| Résultat de l'exercice | 24'511'989 | 80'503'340 |
| Bénéfices et pertes réalisés sur les placements de capitaux | -154'474 | -4'306'891 |
| Bénéfices et pertes non réalisés sur les placements de capitaux | 43'732'036 | -46'095'482 |
| Amortissements/corrections de valeurs sur les créances | 106'000 | 1'701'000 |
| Modification des provisions techniques | 3'824'514 | 168'302 |
| Modification des provisions non techniques | 9'958'252 | 9'492'893 |
| Modification de la provision pour risques liés aux placements de capitaux | -4'607'252 | -2'461'893 |
| Investissements nets dans les placements de capitaux | -26'782'428 | -17'558'211 |
| Augmentation / diminution des créances nées d'opérations en assurance | 5'582'674 | -5'022'360 |
| Augmentation / diminution des autres créances | -277'062 | 17'985 |
| Augmentation / diminution des créances sur instruments financiers dérivés | -4'964'476 | -4'626'201 |
| Augmentation / diminution des comptes de régularisation actifs | 5'389'286 | 14'769'192 |
| Augmentation / diminution des dettes nées d'opérations en assurance | 3'455'619 | 3'837'731 |
| Augmentation / diminution des dettes sur instruments financiers dérivés | 4'659'527 | 4'632'395 |
| Augmentation / diminution des comptes de régularisation passifs | -11'449'554 | 739'068 |
| Flux de fonds provenant de l'activité d'exploitation | 52'984'650 | 35'790'868 |
| Flux de fonds provenant de l'activité d'investissement | - | - |
| Distribution du bénéfice aux détenteurs de parts | -40'000'000 | -20'000'000 |
| Flux de fonds provenant de l'activité de financement | -40'000'000 | -20'000'000 |
| Total du flux de fonds net | 12'984'650 | 15'790'868 |
| Liquidités état initial 01.01. | 172'814'044 | 137'023'176 |
| Liquidités état final 31.12. | 185'798'694 | 152'814'044 |
| Variation des liquidités | 12'984'650 | 15'790'868 |

Annexe aux comptes

Principes généraux concernant la présentation des comptes

Présentation des comptes

Les comptes annuels 2018 ont été établis conformément aux dispositions du droit suisse en matière de comptabilité commerciale et de présentation des comptes (titre trente-deuxième du Code des obligations) ainsi qu'aux dispositions de l'ordonnance OS-FINMA.

Les comptes présentent la situation économique de l'entreprise de façon qu'un tiers puisse s'en faire une opinion fondée. Les états financiers sont établis selon l'hypothèse de la continuité d'exploitation.

Modifications dans la présentation des comptes

Pour l'exercice en cours, les dépôts à terme (2018 : CHF 20'000'000; 2017 : CHF 20'000'000) sont présentés dans les liquidités en lieu et place des autres placements.

Les prêts non cotés envers des institutions de droit public (2018 : CHF 2'000'000; 2017 : CHF 2'000'000) sont présentés dans les prêts en lieu et place des obligations.

Les comptes comparatifs ont été retraités en conséquence.

Modifications des paramètres d'évaluation

Suite à l'importante fluctuation du niveau de volatilité, et afin de maintenir un niveau de réserves sur titres adéquat, le degré de probabilité d'occurrence de la formule Risk Adjusted Capital a été augmenté de 99% en 2017 à 99.75% en 2018.

Date du bilan

Le jour de référence de clôture est le 31 décembre.

Principes d'évaluation

Les états financiers ont été établis selon les principes de la délimitation périodique et du rattachement des charges aux produits et selon le principe des coûts historiques, sauf indication contraire. L'évaluation se fait de manière uniforme dans chacun des postes du bilan. Les principes de régularité et de l'évaluation individuelle des actifs et des dettes s'appliquent aux états financiers.

Conversion monétaire

Les comptes annuels sont établis en francs suisses. La conversion de postes tenus en monnaies étrangères se fait selon la méthode du cours de clôture. Les transactions en monnaies étrangères sont converties au cours du jour de la transaction.

Placements

Les titres à revenu fixe sont présentés selon la méthode du coût amorti. Les prêts sont évalués à leur valeur nominale. Les actions et les autres placements sont évalués aux valeurs cotées en bourse à la date de clôture. Les variations de valeur sont enregistrées comme des bénéfices/charges non réalisés des produits/charges des placements.

Les biens immobiliers sont évalués à la valeur d'acquisition, déduction faite des amortissements et pertes de valeur cumulés. Les amortissements se font de manière linéaire et selon la durée d'utilisation escomptée (1% par an).

Créances et dettes sur instruments financiers dérivés

Les contrats à terme sur devises sont évalués à la valeur de marché à la date de clôture. Ils sont présentés au brut dans les créances et les dettes sur instruments financiers dérivés. Les variations de valeur sont enregistrées dans les autres produits financiers et autres charges financières.

Liquidités

Ce poste comprend les liquidités, évaluées à la valeur nominale.

Annexe aux comptes

Principes généraux concernant la présentation des comptes (suite)

Créances nées d'opérations en assurance et autres créances

Les créances sont évaluées à la valeur nominale déduction faite d'éventuels correctifs de valeurs. Des provisions sur créances sont calculées individuellement sur les différents types de débiteurs et les dates d'échéances afin de couvrir les risques de pertes d'encaissement.

Comptes de régularisation actifs

Les comptes de régularisation actifs comprennent les charges payées d'avance imputables au nouvel exercice ainsi que les produits afférents à l'exercice en cours qui ne seront encaissés qu'ultérieurement.

Provisions techniques

La définition des provisions techniques, pour les besoins de l'établissement du bilan, est faite en collaboration avec l'actuaire responsable, qui en fixe également le niveau nécessaire compte tenu de la structure de l'effectif et de l'observation statistique des cas d'assurance survenus durant les dernières années. Ces provisions sont conformes au plan d'exploitation en vigueur, approuvé par la FINMA.

Provisions non techniques

Des provisions pour risques liés aux placements de capitaux sont constituées pour des risques spécifiques de marché sur les placements de capitaux, afin de tenir compte des fluctuations des valeurs actuelles. La méthode d'évaluation retenue est la „Risk adjusted capital“. Le taux de provisionnement est déterminé en fonction du rendement attendu en intégrant divers facteurs de risques (volatilité de la stratégie, rendement attendu de la stratégie, degré de probabilité).

Dettes nées d'opérations en assurance

Les engagements sont évalués à la valeur nominale.

Lorsque, en raison d'événements passés, il faut s'attendre à une perte d'avantages économiques lors d'exercices futurs, des provisions à charge du compte de résultat sont aussitôt constituées à hauteur du montant vraisemblablement nécessaire.

Comptes de régularisation passifs

Les comptes de régularisation passifs comprennent les produits encaissés d'avance afférents au nouvel exercice ainsi que les charges imputables à l'exercice en cours et qui ne seront payées qu'ultérieurement.

Indications relatives aux postes du bilan

| 1 Liquidités en CHF | 31.12.2018 | 31.12.2017 | Variation |
|--|--------------------|--------------------|-------------------|
| Liquidités | 165'798'694 | 147'711'952 | 18'086'742 |
| Dépôts à terme | 20'000'000 | 20'000'000 | - |
| Liquidités pour couverture de contrats futures | - | 5'102'092 | -5'102'092 |
| Total | 185'798'694 | 172'814'044 | 12'984'650 |

Liquidités pour couverture de contrats futures : le montant ouvert au 31.12.2017 concerne un compte de dépôt de marge couvrant une vente à découvert de 39 contrats S&P 500 Mini avec échéance au 16.03.2018. Ces derniers sont présentés avec les actions sous Instruments financiers dérivés - engagements.

| 2 Actions en CHF | 31.12.2018 | 31.12.2017 | Variation |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| Actions | 196'529'019 | 223'704'370 | -27'175'351 |
| Instruments financiers dérivés - engagements | - | -5'174'367 | 5'174'367 |
| Total | 196'529'019 | 218'530'003 | -22'000'984 |

| 3 Autres placements en CHF | 31.12.2018 | 31.12.2017 | Variation |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|------------------|
| Produits structurés | 23'441'450 | 26'460'887 | -3'019'437 |
| Placements collectifs | 172'586'093 | 174'917'276 | -2'331'182 |
| Produits alternatifs | 6'525'408 | - | 6'525'408 |
| Total | 202'552'952 | 201'378'162 | 1'174'789 |

Produits alternatifs : Groupe Mutuel Assurances GMA SA s'est engagée à souscrire pour USD 6.2 millions dans des fonds de private equity et pour CHF 3.8 millions dans un fonds de private debt. Au 31.12.2018, les engagements sont encore ouverts à hauteur de USD 5.1 millions et CHF 2.1 millions.

| 4 Créances nées d'opérations en assurance en CHF | 31.12.2018 | 31.12.2017 | Variation |
|--|-------------------|-------------------|--------------------|
| Créances sur les preneurs d'assurance | 12'361'658 | 10'995'004 | 1'366'655 |
| - Rééval. des créances envers les preneurs d'assurance | -6'494'000 | -6'388'000 | -106'000 |
| Créances sur les entreprises d'assurance ⁽¹⁰⁾ | 10'874'910 | 17'824'239 | -6'949'329 |
| Total | 16'742'569 | 22'431'243 | -12'638'003 |

| 5 Actifs de régularisation en CHF | 31.12.2018 | 31.12.2017 | Variation |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Intérêts courus | 2'281'732 | 2'356'640 | -74'908 |
| Commissions payées d'avance | 18'399'291 | 25'922'181 | -7'522'890 |
| Impôts à recevoir | 1'628'000 | 295'000 | 1'333'000 |
| Autres actifs transitoires | 1'451'618 | 576'105 | 875'512 |
| Total | 23'760'640 | 29'149'926 | -5'389'286 |

| 6 Provisions techniques en CHF | 2018 | | |
|-----------------------------------|------------------------------|-----------------------|--|
| | Provisions techniques brutes | Parts des réassureurs | Provisions techniques pour propre compte |
| Provision pour sinistres en cours | 123'389'884 | -2'684'824 | 120'705'060 |
| Réserves mathématiques | 24'153'810 | - | 24'153'810 |
| Participations aux excédents | 5'223'312 | - | 5'223'312 |
| Autres provisions techniques | 198'143'450 | - | 198'143'450 |
| Total | 350'910'455 | -2'684'824 | 348'225'631 |
| | 2017 | | |
| | Provisions techniques brutes | Parts des réassureurs | Provisions techniques pour propre compte |
| Provision pour sinistres en cours | 118'158'540 | -3'058'086 | 115'100'454 |
| Réserves mathématiques | 23'923'650 | - | 23'923'650 |
| Participations aux excédents | 5'376'459 | - | 5'376'459 |
| Autres provisions techniques | 200'000'554 | - | 200'000'554 |
| Total | 347'459'204 | -3'058'086 | 344'401'118 |

Indications relatives aux postes du bilan

| 7 Dettes nées d'opérations en assurance en CHF | 31.12.2018 | 31.12.2017 | Variation |
|---|-------------------|-------------------|------------------|
| Dettes envers les preneurs d'assurance | 33'687'766 | 30'235'696 | 3'452'070 |
| Dettes envers les entreprises d'assurance ⁽¹⁰⁾ | 954'158 | 950'608 | 3'550 |
| Total | 34'641'924 | 31'186'304 | 3'455'619 |

| 8 Passifs de régularisation en CHF | 31.12.2018 | 31.12.2017 | Variation |
|---------------------------------------|------------------|-------------------|--------------------|
| Provisions pour impôts | 56'079 | 9'142'359 | -9'086'280 |
| Commissions à payer | 3'691'410 | 4'968'337 | -1'276'928 |
| Autres passifs transitoires | 2'468'872 | 3'555'219 | -1'086'347 |
| Total | 6'216'361 | 17'665'915 | -11'449'554 |

| 9 Etat des fonds propres en CHF | Capital actions | Réserves issues d'apport en capitaux | Réserves légales issues du bénéfice | Réserves facultatives issues du bénéfice | Capitaux propres |
|--|--------------------|---|--|---|---------------------|
| Capitaux propres au 31.12.2017 | 8'000'000 | 4'000'000 | 4'080'000 | 507'164'847 | 523'244'847 |
| Répartition du résultat de l'année précédente | | | | 80'503'340 | 80'503'340 |
| Capitaux propres au 01.01.2018 | 8'000'000 | 4'000'000 | 4'080'000 | 587'668'186 | 603'748'186 |
| Distribution de dividende | | | | -40'000'000 | -40'000'000 |
| Résultat de l'exercice | | | | 24'511'989 | 24'511'989 |
| Capitaux propres au 31.12.2018 | 8'000'000 | 4'000'000 | 4'080'000 | 572'180'176 | 588'260'176 |

| 10 Créances/dettes envers des partenaires ou des parties liées en CHF | 31.12.2018 | 31.12.2017 | Variation |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Créances envers des partenaires ou des parties liées | 10'402'364 | 17'268'219 | -6'865'855 |
| Créances envers des tiers | 6'340'205 | 5'163'024 | 1'177'181 |
| Créances sur les preneurs d'assurance | 16'742'569 | 22'431'243 | -5'688'674 |
| Dettes envers des partenaires ou des parties liées | 318'760 | 79'396 | 239'364 |
| Dettes envers des tiers | 34'323'164 | 31'106'909 | 3'216'255 |
| Dettes nées d'opérations en assurance | 34'641'924 | 31'186'304 | 3'455'619 |

11 Provisions non techniques

Au 31.12.2018, comme au 31.12.2017, les provisions non techniques sont constituées uniquement des provisions pour risques liés aux placements de capitaux.

Indications relatives au compte de résultat

12 Primes brutes

| en CHF | 2018 | 2017 | Variation |
|----------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Primes brutes | 447'596'561 | 414'021'316 | 33'575'246 |
| Diminution des cotisations | -7'150'971 | -6'085'980 | -1'064'991 |
| Total | 440'445'591 | 407'935'336 | -19'328'639 |

13 Charges de sinistres et prestations

| en CHF | 2018 | 2017 | Variation |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|--------------------|
| Prestations | -277'439'482 | -261'541'796 | -15'897'686 |
| Prestations des réassureurs | 474'736 | 443'313 | 31'422 |
| Prestations pour propre compte | -276'964'747 | -261'098'483 | -15'866'264 |
| Participations aux coûts | 11'545'578 | 11'321'368 | 224'210 |
| Total | -265'419'169 | -249'777'116 | -15'642'054 |

14 Variation des provisions techniques

| en CHF | 2018 | 2017 | Variation |
|---|-------------------|-----------------|-------------------|
| Variations des provisions pour sinistres en cours | -5'231'344 | 1'722'357 | -6'953'701 |
| Variations des provisions parts des réassureurs | -373'262 | -2'405'195 | 2'031'933 |
| Variations des réserves mathématiques | -230'160 | 746'679 | -976'839 |
| Variations des provisions pour parts d'excédents contractuels | 153'147 | 432'771 | -279'624 |
| Variations des autres provisions techniques | 1'857'105 | -686'482 | 2'543'587 |
| Total | -3'824'514 | -189'870 | -3'634'644 |

15 Produits des placements

| en CHF 2018 | Produits des placements | Plus-values non réalisées | Plus-values réalisées | Total |
|----------------------|----------------------------|------------------------------|-----------------------|-------------------|
| Biens immobiliers | 997'205 | - | - | 997'205 |
| Titres à revenu fixe | 5'398'551 | 1'256'145 | 170 | 6'654'867 |
| Actions | 6'646'478 | 3'553'628 | 1'432'109 | 11'632'215 |
| Autres placements | 2'306'159 | 791'793 | 518'427 | 3'616'379 |
| Total 2018 | 15'348'393 | 5'601'567 | 1'950'706 | 22'900'666 |
| 2017 | | | | |
| Biens immobiliers | 882'026 | - | - | 882'026 |
| Titres à revenu fixe | 5'840'377 | 1'790'354 | 455'296 | 8'086'027 |
| Actions | 6'650'643 | 32'966'582 | 4'017'429 | 43'634'654 |
| Autres placements | 1'884'386 | 21'500'972 | 1'492'035 | 24'877'393 |
| Total 2017 | 15'257'432 | 56'257'908 | 5'964'760 | 77'480'099 |

Indications relatives au compte de résultat

16 Charges financières et frais de gestion des placements

| en CHF 2018 | Charges des placements | Moins-values non réalisées et provisions pour dépréciation | Moins-values réalisées | Total |
|----------------------|---------------------------|---|---------------------------|--------------------|
| Biens immobiliers | -579'792 | -300'300 | - | -880'092 |
| Titres à revenu fixe | -34'002 | -3'636'885 | -61'397 | -3'732'284 |
| Actions | -400'182 | -29'300'057 | -794'321 | -30'494'559 |
| Autres placements | -127'526 | -16'096'361 | -940'514 | -17'164'401 |
| Total 2018 | -1'141'502 | -49'333'603 | -1'796'232 | -52'271'336 |
| 2017 | | | | |
| Biens immobiliers | -239'260 | -235'200 | - | -474'460 |
| Titres à revenu fixe | -61'881 | -1'399'841 | -355'547 | -1'817'270 |
| Actions | -401'013 | -4'830'369 | -846'436 | -6'077'818 |
| Autres placements | -141'237 | -3'697'015 | -455'886 | -4'294'139 |
| Total 2017 | -843'392 | -10'162'426 | -1'657'869 | -12'663'686 |

Autres données relatives à l'annexe

- Emplois à plein temps

Durant l'exercice sous revue et l'exercice précédent, la gestion a été déléguée à Groupe Mutuel Services SA (anciennement Groupe Mutuel, association).

Dès lors, il n'y a pas de personnel employé directement par Groupe Mutuel Assurances GMA SA.

- Honoraires de l'organe de révision en CHF

| | 2018 | 2017 | Variation |
|-------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Prestations de révision | -72'216 | -88'593 | 16'377 |
| Autres prestations | - | - | - |
| Total | -72'216 | -88'593 | 16'377 |

- Engagements conditionnels

Groupe Mutuel Assurances GMA SA fait partie du groupe d'imposition TVA du Groupe Mutuel et est de ce fait solidairement responsable des dettes relatives à la taxe sur la valeur ajoutée.

- Montant total des actifs mis en gage en garantie des propres dettes et actifs grevés d'une réserve de propriété

Un acte de nantissement général (limité) de CHF 1'000'000 (2017 : CHF 1'000'000) envers le Crédit Suisse couvre les opérations sur devises à terme.

- Fortune liée en CHF

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 | Variation |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Biens admis à la fortune liée | 866'909'304 | 878'885'952 | -11'976'648 |
| Total | 866'909'304 | 878'885'952 | -11'976'648 |

Proposition d'utilisation du résultat

par le Conseil d'administration à l'Assemblée générale

| En CHF | 2018 | 2017 |
|--|--------------------|--------------------|
| Réserves facultatives issues du bénéfice (sans autres réserves libres) | | |
| Bénéfice reporté | 533'540'887 | 493'037'547 |
| Résultat de l'exercice | 24'511'989 | 80'503'340 |
| Bénéfice disponible | 558'052'877 | 573'540'887 |
| ./. Attribution aux réserves légales issues du bénéfice | - | - |
| ./. Distribution du dividende | -12'000'000 | -40'000'000 |
| ./. Attribution aux autres réserves libres - fonds de compensation | - | - |
| Bénéfice à reporter | 546'052'877 | 533'540'887 |

Impressum

Rédaction

Secteurs Services et Finances

Layout

Secteur Communication & Marketing

Editeur

Groupe Mutuel Assurances GMA SA
Rue des Cèdres 5, Case postale, CH-1919 Martigny

Groupe Mutuel Assurances GMA SA

Rue des Cèdres 5
Case postale
1919 Martigny
Tél. 0848 803 999
Fax 0848 803 112
www.groupemutuel.ch

Administrateur:



Assuré. Là. Maintenant.

Avril 2019