Rapport financier 2019





Soirée du personnel de Retraites Populaires à Bois-Genoud, le 30 août 2019. Yodli, la mascotte des Jeux olympiques de la Jeunesse 2020 soutenus par Retraites Populaires, a fait une apparition surprise pour la photo de groupe.

Photos

© Cédric Angel: couverture © Chris Blaser: éditorial p. 3 © Jean-Bernard Sieber: p. 8

Coordination

Nicole Samuel Manzo (Service de communication de Retraites Populaires) www.retraitespopulaires.ch/rapports

Mise en page et web design

blossom communication www.blossom-com.ch

Conception technique (site rapport & PDF)

Ergopix Sàrl www.ergopix.com

Identité corporative Moser design SA

2 Un exercice positif au cœur de multiples défis

4 Chiffres clés

5 Comptes annuels 2019

7 Extrait de l'annexe aux comptes annuels

9 Rapport de l'organe de révision

Un exercice positif au cœur de multiples défis

Dans un contexte marqué par des enjeux importants pour l'activité de prévoyance professionnelle, notre institution affiche de très bons résultats 2019 avec une performance des placements de 11,3 % et des encaissements de primes de CHF 729 millions, conformément à nos attentes. Notre produit Modulo, solution de 3º pilier flexible, a contribué à ce succès.

Une année solide dans un contexte économique difficile

Pour garantir les engagements à long terme

Le résultat positif de 2019 permet à Retraites Populaires de renforcer ses provisions techniques pour faire face à la baisse des perspectives de rendement. De plus, l'exercice écoulé apporte le coussin de sécurité nécessaire pour absorber la baisse des marchés financiers en ce début d'année 2020.

Et préparer le futur

En ce qui concerne les axes stratégiques, Retraites Populaires travaille sur le long terme et poursuit une saine politique de diversification de ses placements. La diminution des coûts de gestion ainsi que les investissements socialement responsables sont des axes importants de cette politique.

Vecteur de performance: l'exemple de l'immobilier

Investir dans l'économie locale est une priorité

En 2019, les activités dans le secteur immobilier et dans le financement d'infrastructures locales ont contribué positivement à la performance des placements. Retraites Populaires a mis sur le marché 68 nouveaux appartements à loyer raisonnable. À titre d'exemple, nous avons inauguré en novembre dernier un ensemble immobilier de quelques logements et surfaces commerciales à Cheseaux. Ce projet, réalisé en étroite collaboration avec la municipalité, a permis de redynamiser le centre du village.

Vortex, un projet d'utilité publique

Au cours de 2019, notre division immobilier a développé et conduit d'autres projets immobiliers pour le compte de nos mandataires. Ainsi, le 31 octobre à Chavannes-près-Renens, a eu lieu la remise des clés du Vortex au Comité des JOJ Lausanne 2020. Le Vortex, financé et réalisé par la Caisse de pensions de l'État de Vaud (CPEV), a accueilli quelque 1800 athlètes du 9 au 22 janvier 2020. Situé sur le campus de l'UNIL, le complexe logera d'ici quelques mois plus de mille étudiants et hôtes académiques.

Des investissements responsables

Sur le plan des investissements responsables, les critères d'exclusion ont été étendus pour les entreprises actives dans le charbon

et une réflexion sur une stratégie climatique initiée. Nous avons mis en place des mesures assurant une gestion durable du patrimoine immobilier. Elles s'appliquent aux nouvelles réalisations et rénovations afin d'améliorer l'efficience énergétique et le confort des locataires.

Retraites Populaires, engagée dans la vie du canton

Par ailleurs, Retraites Populaires a maintenu sa forte implication dans le soutien de la vie sportive et culturelle du canton, avec une attention particulière portée aux manifestations promouvant auprès des jeunes les valeurs d'une vie saine et contribuant à leur formation. À l'heure actuelle, des discussions constructives sont conduites avec les partenaires qui font face à des annulations ou des reports de manifestations.

Du changement au sein des instances dirigeantes

Joël Wagner reprend la présidence du Conseil d'administration

Enfin, des changements ont eu lieu au sein de nos organes dirigeants. Le Conseil d'État, dans sa dernière séance de l'année 2019, a nommé Joël Wagner en qualité de nouveau Président du Conseil d'administration de Retraites Populaires à compter du 1er janvier 2020.

Joël Wagner succède ainsi à Jean-Robert Yersin dont le mandat a pris fin au terme de 15 ans au sein de notre entreprise, dont cinq à la présidence. Le Comité de direction et le Conseil d'administration tiennent à remercier chaleureusement Monsieur Yersin de son engagement au sein du Conseil et pour les compétences qu'il a mises à disposition tout au long de ces années.

Arrivée de Pascal Broulis et de Jean-Christophe Schwaab comme membres du conseil d'administration

Le Conseil d'État a également nommé deux nouveaux administrateurs en remplacement de Jean-Robert Yersin et Francis Randin, dont le mandat arrivait également à son terme. Il s'agit de Pascal Broulis, Conseiller d'État, ainsi que de Jean-Christophe Schwaab, municipal à Bourg-en-Lavaux. Nous leur souhaitons une cordiale bienvenue dans notre entreprise et nous réjouissons de pouvoir compter sur leurs compétences au sein de notre Conseil d'administration.

Éric Birchmeier, nouveau directeur financier

Quant au Comité de direction, il a accueilli Eric Birchmeier au 1^{er} mars 2019, directeur financier (Chief Financial Officer) et responsable de la Division services.



Philippe Doffey (directeur général) et Jean-Robert Yersin (président du Conseil d'administration).

© Chris Blaser

Comment faire face aux enjeux de demain?

Pour conclure, les enjeux en 2020 sont nombreux: contexte économique, crise sanitaire, niveau bas des taux d'intérêts, baisse des marchés, etc.

Améliorer l'efficience et maintenir une diversification des placements

Face à ces multiples défis nous devons, d'une part, continuer à améliorer l'efficience de notre structure de coûts et disposer de produits adéquats et d'autre part, maintenir la diversification de nos placements.

Être à l'écoute de nos clients et assurer la continuité des activités malgré la crise

La santé financière de Retraites Populaires reste solide, malgré la crise actuelle qui touche le cœur de notre société et des pans entiers de l'économie. L'occasion pour notre institution de rappeler que le client est plus que jamais au centre de ses préoccupations. Assuré, caisse de pension sous gestion, bénéficiaire d'un prêt hypothécaire ou locataire, chacun bénéficie d'une écoute et d'un conseil de qualité. En cette période difficile, nous sommes conscients des difficultés que peut engendrer la situation actuelle

et recherchons de cas en cas des solutions adaptées. Le télétravail a été généralisé pour tous les collaborateurs. La continuité des activités et le suivi des demandes sont ainsi assurés. Les activités opérationnelles et de conduite se déroulent de manière très satisfaisante grâce à l'engagement exemplaire de l'ensemble des employés.

Poursuivre notre mission

Par ailleurs, cette année, pour la première fois, le rapport annuel de Retraites Populaires est publié sous forme digitale pour mieux s'adapter aux habitudes de lecture de nos clients et partenaires. Les contenus ont été revus, des infographies et des liens ajoutés pour rendre sa lecture plus aisée et plus agréable.

C'est en restant fidèles à nos valeurs que nous mettrons tout en œuvre afin de relever les défis qui nous attendent et poursuivre notre mission au service du Canton et de sa population.

Jean-Robert Yersin Président du Conseil d'administration Philippe Doffey Directeur général

Chiffres clés

Chiffres clés de Retraites Populaires au 31 décembre 2019

8	Mandats sous gestion
38	Personnel en formation
352	Collaborateurs, 320 équivalent plein temps
115'749	Affiliés
729 mios	Encaissement de primes nettes (CHF)
11,3%	Performance nette
7,7 mrds	Total du bilan (CHF)

Gestion de mandats - chiffres clés au 31 décembre 2019 Retraites Populaires et mandats cumulés

27 mrds	Total des fonds sous gestion (CHF)
200'893	Affiliés
2,1 mrds	Encaissements de primes nettes (CHF)
13'919	Appartements
1,8 mrds	Prêts aux particuliers et corporations publiques (CHF)

Comptes annuels 2019

Bilan au 31 décembre (en CHF)

Actif	31.12.19	31.12.18
Liquidités	32'621'180	32'430'295
Créances	15'842'693	13'027'321
Auprès de preneurs d'assurance	3'871'820	2′762′492
Avoirs auprès d'institutions d'assurance et de réassurance	1′343′510	1′010′675
Autres créances	10′627′363	9′254′154
Parts des réassureurs dans les provisions techniques	90'384'603	84'035'605
Actifs de régularisation	53'025'363	54'629'459
Placements de capitaux	7′510′533′879	6'788'606'212
Dépôts bancaires, fonds du marché monétaire et autres créances de placement	44'277'966	45′743′175
Obligations libellées en CHF	995'295'126	867'629'458
Obligations libellées en monnaies étrangères	1′341′808′293	1′249′230′127
Actions de sociétés suisses	566'239'544	529′555′407
Actions de sociétés étrangères	802′917′438	573'893'255
Titres de gages immobiliers	650'610'499	636′256′999
Immobilier direct et indirect suisse	1′670′464′744	1′399′089′168
Placements privés	368'856'712	345′542′927
Obligations convertibles	429'198'758	488'611'939
Autres placements	640′864′799	653'053'758
Immobilisations	2′057′843	2'094'682
Immobilisations financières	2′057′842	2'094'681
Participations	1	1
	7′704′465′562	6′974′823′573

Passif	31.12.19	31.12.18
Dettes	104'235'520	124′211′538
Engagements envers d'autres institutions d'assurance et de réassurance	1'495'522	1′755′361
Engagements envers des agents, des preneurs d'assurance ou d'autres ayants droit	37′963′141	45′342′876
Autres dettes	64′776′856	77′113′301
Dépôts résultant de la réassurance cédée	60′215′484	61'064'163
Passifs de régularisation	72′401′773	61′870′146
Primes payées d'avance et prestations à payer	37'433'437	29'636'613
Autres	34'968'336	32′233′533
Provisions non techniques	20′191′500	19'459'400
Provisions techniques d'assurance	6'842'775'162	6'558'953'444
Réserve de fluctuation de valeurs	604'646'124	149'264'882
+ Fonds libres / - découvert	0	0
Situation au 1 ^{er} janvier	0	0
Résultat de l'exercice	0	0
	7′704′465′562	6'974'823'573

Compte de résultat (en CHF)

Compte de résultat technique de l'assurance	2019	2018
Produits de l'activité technique d'assurance	730′147′869	753′712′098
Primes acquises pour propre compte	728′769′784	750′966′787
Primes brutes	740′320′092	761′372′933
Primes brutes cédées aux réassureurs	- 11′550′308	- 10'406'146
Autres produits de l'activité d'assurance	1′378′085	2′745′311
Charges de l'activité technique d'assurance	-1'038'288'867	- 874′204′733
Prestations d'assurance pour propre compte	- 721′974′737	- 659′173′613
Prestations d'assurance brutes	- 732′052′956	- 666′707′091
Prestation d'assurance : part des réassureurs	10′078′219	7′533′478
Variations des provisions mathématiques	- 277′472′720	- 176′479′499
Variation des provisions techniques brutes	- 283'821'718	- 183′469′519
Variation des provisions techniques: part des réassureurs	6′348′998	6'990'019
Frais d'acquisition et de gestion	- 38′073′148	- 37′710′720
······ ··· ···· ··· ··· ··· ··· ·· · · ·		
Autres charges techniques Résultat technique de l'assurance	- 768'261 - 308'140'998	- 840′902 - 120′492′635
Autres charges techniques		0.000
Autres charges techniques Résultat technique de l'assurance Compte de résultat non technique	- 308′140′998	- 120'492'635
Autres charges techniques Résultat technique de l'assurance	- 308'140'998 2019	- 120'492'635 2018
Autres charges techniques Résultat technique de l'assurance Compte de résultat non technique Résultat net des placements	- 308′140′998 2019 765′092′519	- 120'492'635 2018 - 136'665'491
Autres charges techniques Résultat technique de l'assurance Compte de résultat non technique Résultat net des placements Résultat des placements de capitaux	- 308'140'998 2019 765'092'519 774'493'235	- 120'492'635 2018 - 136'665'491 - 132'903'478
Autres charges techniques Résultat technique de l'assurance Compte de résultat non technique Résultat net des placements Résultat des placements de capitaux Autres produits financiers	- 308'140'998 2019 765'092'519 774'493'235 871'537	- 120'492'635 2018 - 136'665'491 - 132'903'478 71'541
Autres charges techniques Résultat technique de l'assurance Compte de résultat non technique Résultat net des placements Résultat des placements de capitaux Autres produits financiers Autres charges financières	- 308'140'998 2019 765'092'519 774'493'235 871'537 - 10'272'252	- 120'492'635 2018 - 136'665'491 - 132'903'478 71'541 - 3'833'555
Autres charges techniques Résultat technique de l'assurance Compte de résultat non technique Résultat net des placements Résultat des placements de capitaux Autres produits financiers Autres charges financières Autres produits	- 308'140'998 2019 765'092'519 774'493'235 871'537 - 10'272'252 68'966'248	- 120'492'635 2018 - 136'665'491 - 132'903'478 71'541 - 3'833'555 71'221'617
Autres charges techniques Résultat technique de l'assurance Compte de résultat non technique Résultat net des placements Résultat des placements de capitaux Autres produits financiers Autres charges financières Autres charges	- 308'140'998 2019 765'092'519 774'493'235 871'537 - 10'272'252 68'966'248 - 70'206'989	- 120'492'635 2018 - 136'665'491 - 132'903'478
Autres charges techniques Résultat technique de l'assurance Compte de résultat non technique Résultat net des placements Résultat des placements de capitaux Autres produits financiers Autres charges financières Autres charges Résultat non technique	- 308'140'998 2019 765'092'519 774'493'235 871'537 - 10'272'252 68'966'248 - 70'206'989 763'851'778	- 120'492'635 2018 - 136'665'491 - 132'903'478
Autres charges techniques Résultat technique de l'assurance Compte de résultat non technique Résultat net des placements Résultat des placements de capitaux Autres produits financiers Autres charges financières Autres produits Autres charges Résultat non technique Résultat avant variation de la réserve de fluctuation de valeurs et impôts	- 308'140'998 2019 765'092'519 774'493'235 871'537 - 10'272'252 68'966'248 - 70'206'989 763'851'778	- 120'492'635 2018 - 136'665'491 - 132'903'478 71'541 - 3'833'555 71'221'617 - 71'802'539 - 137'246'413 - 257'739'048
Autres charges techniques Résultat technique de l'assurance Compte de résultat non technique Résultat net des placements Résultat des placements de capitaux Autres produits financiers Autres charges financières Autres charges Résultat non technique Résultat avant variation de la réserve de fluctuation de valeurs et impôts Impôts directs	- 308'140'998 2019 765'092'519 774'493'235 871'537 - 10'272'252 68'966'248 - 70'206'989 763'851'778 455'710'780 - 329'538	- 120'492'635 2018 - 136'665'491 - 132'903'478 71'541 - 3'833'555 71'221'617 - 71'802'539 - 137'246'413 - 257'739'048 - 234'336

Extrait de l'annexe aux comptes annuels

Le bilan et le compte d'exploitation représentés dans le présent rapport reflètent l'ensemble des activités de Retraites Populaires. Toutefois, en raison de la spécificité des informations requises, seul un extrait de l'annexe aux comptes annuels est proposé ici.

Principes d'évaluation et de présentation des comptes

Les comptes annuels de Retraites Populaires sont établis selon la Loi ainsi que les différents règlements et directives qui régissent l'activité de Retraites Populaires ainsi que, à titre supplétif, par les dispositions sur la comptabilité commerciale du code suisse des obligations.

Toutes les valeurs en monnaies étrangères sont converties en francs suisses aux cours des devises du dernier jour ouvrable de l'année.

Les provisions économiquement nécessaires, liées à un risque spécifique, sont portées directement en diminution des actifs correspondants (correctifs d'actifs).

Placements de capitaux

Les placements de capitaux doivent donner une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats (principe de True and fair view).

Dépôts bancaires, fonds du marché monétaire et autres créances de placement, Obligations libellées en CHF, Obligations libellées en monnaies étrangères, Titres de gages immobiliers

Les placements collectifs sont évalués à la valeur boursière ou à la dernière valeur nette d'inventaire connue.

Les autres positions figurent au bilan pour la somme effectivement due à l'institution.

Actions de sociétés suisses, Actions de sociétés étrangères

Les placements collectifs sont évalués à la valeur boursière ou à la dernière valeur nette d'inventaire connue.

Les actions non cotées sont évaluées sur la base du dernier cours connu

Les instruments dérivés sont évalués à la valeur de marché.

Immobilier direct suisse

Hormis les placements collectifs, les immeubles sont évalués à la valeur actuelle obtenue par la capitalisation des états locatifs au taux de 5,00 % au 31 décembre 2019 applicable dorénavant à l'ensemble du parc immobilier. Ce taux sera désormais adapté chaque année sur la base des données financières et économiques disponibles, ainsi que des données issues du portefeuille immobilier.

Les taux utilisés au 31 décembre 2018 étaient les suivants:

Immeubles (sans frais accessoires)	
de plus de 10 ans	6,10%
de 10 ans et moins	5,45%
pour lesquels un loyer net est encaissé	4,95%

Immeubles (avec frais accessoires)	
de plus de 10 ans	5,80%
de 10 ans et moins	5,25%

Les terrains à bâtir, ceux à développer (zone intermédiaire ou autres) et les projets sont évalués à leur valeur d'acquisition augmentée des frais de développement et d'étude, sous déduction des correctifs d'actifs nécessaires afin de pallier toute baisse de valeur dont lesdits terrains ou projets pourraient être l'objet.

Infrastructures

Hormis les placements collectifs, les valeurs au bilan sont en principe évaluées à la valeur du marché. La valeur du marché correspond au prix fixé sur un marché. Si exceptionnellement aucune valeur de marché n'est disponible, une valeur actuelle est définie à partir d'un modèle d'évaluation. S'il n'est pas possible de déterminer cette valeur actuelle, l'évaluation et l'inscription au bilan sont effectuées à son coût d'acquisition ou son coût de revient. Les amortissements contractuels et les correctifs de valeur nécessaires sont comptabilisés.

Immobilier indirect suisse, Placements privés, Obligations convertibles, Placements alternatifs, Matières premières, Microfinance, Immobilier étranger, Autres placements

Les placements collectifs sont évalués à la valeur boursière ou à la dernière valeur nette d'inventaire connue.

Couverture de risque de change

Les instruments dérivés sont évalués à la valeur de marché.

Immobilisations

Les immobilisations financières ainsi que les participations sont constituées des titres de créances ou de titres de participation évalués selon le principe de la valeur la plus basse.

Retraites Populaires est propriétaire de la totalité des CHF 11 millions de capital social de Forces Vives, compagnie d'assurance sur la vie S.A.

Les autres immobilisations étaient constituées par les équipements d'exploitation (mobilier, machines, véhicules et informatique). Les amortissements ordinaires sont calculés sur la base d'annuité constante en fonction de la durée de vie des équipements, soit entre 2 et 7 ans. A partir de l'exercice 2018, les autres immobilisations ne sont plus activées et sont soumises à charge de l'exercice.

Provisions techniques d'assurance

Retraites Populaires utilise des tables techniques basées sur les observations des compagnies d'assurance privées.

Les tarifs et bases techniques validées par l'expert technique sont approuvés par le Conseil d'État.

Les différentes bases techniques et méthodes de constitution de provisions techniques sont récapitulées dans le règlement actuariel et appliquées aux présents comptes annuels.

Provisions du compte non technique

Les provisions non techniques visent à couvrir les risques opérationnels non imputables au compte technique.

Autres positions

Les autres positions figurent à la valeur nominale.

Modification des principes comptables, d'évaluation et de présentation des comptes

Les principes d'évaluation des immeubles ont été adaptés comme décrits ci-dessus à la suite du résultat d'une analyse portant sur la méthode d'évaluation, le taux de capitalisation et la fréquence de la révision de ce taux.



Remise du Prix du Patrimoine vaudois aux trois lauréats, le 29 août 2019 au Castel de Bois Genoud à Crissier. Sébastien Mettraux, pour son projet d'exposition *Rock me Baby*, Olivier Estoppey, pour son œuvre *Les Chevaux*, ainsi que la Collection de l'Art Brut pour son projet de médiation culturelle, entourés de Jean-Robert Yersin, président du Conseil d'administration (à gauche), et de Philippe Doffey, directeur général (à droite).



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

Au Conseil d'administration de Retraites Populaires, Lausanne

Lausanne, le 27 avril 2020

Rapport de l'organe de révision sur les comptes annuels

En notre qualité d'organe de révision nommé par le Conseil d'Etat du Canton de Vaud, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de Retraites Populaires, comprenant le bilan, le compte de résultat, le tableau de flux de fonds et l'annexe pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2019 dont un extrait est reproduit aux pages 5 à 8.



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'expert technique

Le Conseil d'Etat désigne pour la vérification, en plus de l'organe de révision, un expert technique. Ce dernier est chargé de contrôler le bilan technique annuel qui est établi par un actuaire-conseil désigné par le Conseil d'administration en dehors de Retraites Populaires.



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 2019 sont conformes à la loi suisse, à la loi sur les Retraites Populaires et aux directives techniques sur les principes applicables à l'établissement et à la publication des comptes annuels et du rapport annuel de gestion de Retraites Populaires.



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 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.

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

Ernst & Young SA



Blaise Wägli (Qualified Signature)



Cyril Motte (Qualified Signature)

Expert-réviseur agréé (Réviseur responsable)

Expert-réviseur agréé

Votre avenir, notre mission.

www.retraitespopulaires.ch

Lausanne (siège)

Rue Caroline 9 Case postale 288 1001 Lausanne Tél. 021 348 21 11 Fax 021 348 21 69

Yverdon-les-Bains Rue de la Plaine 51

Case postale 1159 1401 Yverdon-les-Bains Tél. 021 348 28 21 Fax 021 348 28 29

Nyon

Rue Neuve 4 Case postale 1345 1260 Nyon 1 Tél. 021 348 20 20 Fax 021 348 20 29