NORINVEST GROUPE

NORINVEST GROUP

Rapport Annuel
Annual Report
2025

Sommaire

Contents

Rapport annuel 2025

Annual Report 2025

Rapport du Conseil d'administration	3	Report of the Board of Directors
Gouvernement d'entreprise	6	Corporate Governance

Groupe Norinvest

Norinvest Group

Bilan consolidé	19	Consolidated Balance Sheet
Compte de résultat consolidé	20	Consolidated Income Statement
Tableau des flux de trésorerie consolidés	21	Consolidated Cash Flow Statement
Etat des capitaux propres consolidés	22	Consolidated Statement of Changes in Equity
Annexe aux comptes consolidés	23	Notes to the Consolidated Financial Statements
Rapport de l'organe de révision sur les comptes consolidés	50	Statutory Auditor's Report on the Consolidated Financial Statements

Norinvest Holding SA

Norinvest Holding SA

Bilan	54	Balance Sheet
Compte de résultat & Proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan	55	Income Statement & Proposal relating to the use of profit in the balance sheet
Annexe aux comptes statutaires	57	Notes to the Statutory Financial Statements
Rapport de l'organe de révision sur les comptes statutaires	61	Statutory Auditor's Report on the Annual Financial Statements

En cas de divergence entre la version originale française et la traduction anglaise, la version française prévaut.

In case of discrepancies between the original French version and the English translation, the French version shall prevail.

Rapport du Conseil d'administration sur l'exercice 2025

Mesdames et Messieurs,

En 2025, l'économie mondiale a connu une croissance modeste, l'inflation ayant reculé par rapport aux pics précédents, ce qui a permis aux grandes banques centrales de commencer à assouplir prudemment les taux d'intérêt tout en continuant à gérer les risques géopolitiques et les reprises régionales inégales. En Suisse, les performances économiques sont restées stables mais modérées, le faible taux de chômage et la solidité des services financiers ayant été compensés par le ralentissement de la croissance des exportations en raison de la faiblesse de la demande en Europe et de la vigueur du franc suisse. Dans l'ensemble, l'année 2025 a été marquée par une phase de transition, les économies mondiale et suisse passant de la maîtrise de l'inflation à un soutien de la croissance sans relancer les pressions sur les prix.

Contexte économique et marchés financiers en 2025

En 2025, l'économie mondiale s'est montrée plus résiliente que prévu, le PIB mondial réel ayant augmenté d'environ 3%, ce qui est globalement conforme aux estimations du FMI. La croissance a été soutenue par une activité solide dans le commerce, l'industrie manufacturière et les services malgré des tensions géopolitiques persistantes et l'incertitude politique. La désinflation a progressé de manière inégale: l'inflation globale s'est atténuée dans les économies avancées, tandis que les indicateurs fondamentaux n'ont que peu fluctué. En Europe, l'inflation est largement revenue dans la cible à la suite des baisses de taux de la Banque centrale européenne, tandis que l'inflation mondiale se situait en moyenne entre 3 et 3,5%. La Chine s'est distinguée par des pressions désinflationnistes continues dans un contexte de demande intérieure plus faible.

La politique monétaire est restée prudente et dépendante des données. La Réserve fédérale a maintenu les taux stables au début de l'année avant de signaler un assouplissement progressif, tandis que la BCE a maintenu son taux de dépôt à environ 2%, renforçant les attentes selon lesquelles les taux directeurs avaient atteint leur pic. La Banque du Japon a divergé en durcissant sa politique après des années de conditions ultra-souples, contribuant à la volatilité périodique entre les classes d'actifs.

Aux États-Unis, une croissance légèrement supérieure à 2% a masqué une dynamique mixte: les tensions commerciales et la réduction des migrations ont pesé sur le sentiment, tandis que les investissements solides axés sur l'IA ont soutenu la productivité et les marchés boursiers. À l'échelle mondiale, les actions ont maintenu une tendance générale à la hausse malgré des corrections intermittentes, bien que les valorisations élevées – en particulier dans les actions technologiques américaines – aient rendu les marchés sensibles aux changements dans les attentes en matière de croissance et de taux d'intérêt.

Les marchés émergents ont suscité un regain d'intérêt des investisseurs, qui ont cherché à diversifier leurs actifs en s'éloignant des actifs américains et à réduire leurs valorisations. La Chine, en revanche, a continué de ralentir, avec une croissance d'environ 4,5%, la faiblesse du secteur immobilier et la confiance modérée des ménages ayant pesé sur la demande intérieure.

Perspectives 2026

Les premiers mois de 2026 ont été marqués par un choc géopolitique déterminant: l'éclatement d'un conflit militaire entre les États-Unis, Israël et l'Iran à partir de fin février. Les représailles iraniennes ont gravement perturbé le trafic dans le détroit d'Ormuz, déclenchant ce que l'AIE a décrit comme la plus grande perturbation de l'approvisionnement en pétrole de l'histoire du marché mondial de l'énergie. Le prix du baril de Brent a grimpé à 120 dollars à mesure que le conflit s'intensifiait, avec des scénarios allant d'une normalisation vers 65 dollars en cas de désescalade rapide à 150 dollars ou plus si les hostilités se prolongeaient. Les marchés du gaz naturel liquéfié ont

Report of the Board of Directors on the financial year 2025

Ladies and gentlemen,

In 2025, the global economy experienced modest growth as inflation declined from earlier peaks, allowing major central banks to begin cautiously easing interest rates while still managing geopolitical risks and uneven regional recoveries. In Switzerland, economic performance remained stable but subdued, with low unemployment and solid financial services offset by slower export growth due to weaker demand in Europe and a strong Swiss franc. Overall, 2025 was characterized by a transition phase, with both global and Swiss economies moving from inflation control toward supporting growth without reigniting price pressures.

Economic context and financial markets in 2025

The global economy in 2025 proved more resilient than expected, with world real GDP expanding by around 3%, broadly in line with IMF estimates. Growth was supported by solid activity in trade, manufacturing and services despite persistent geopolitical tensions and policy uncertainty. Disinflation progressed unevenly: headline inflation eased across advanced economies, while core measures remained somewhat sticky. In Europe, inflation largely returned to target following rate cuts by the European Central Bank, while global inflation averaged around 3–3.5%. China stood out with continued disinflationary pressures amid weaker domestic demand.

Monetary policy remained cautious and data-dependent. The Federal Reserve kept rates steady early in the year before signaling gradual easing, while the ECB maintained its deposit rate at around 2%, reinforcing expectations that policy rates had reached their peak. The Bank of Japan diverged by tightening policy after years of ultra-loose conditions, contributing to periodic volatility across asset classes.

In the United States, growth of just above 2% masked mixed dynamics: trade tensions and reduced migration weighed on sentiment, while strong AI-driven investment supported productivity and equity markets. Globally, equities sustained a broad upward trend despite intermittent corrections, although elevated valuations—particularly in US technology stocks—left markets sensitive to changes in growth or interest-rate expectations.

Emerging markets attracted renewed investor interest as investors sought diversification away from US assets and cheaper valuations. China, by contrast, continued to slow, with growth around 4.5% as weakness in the property sector and subdued household confidence weighed on domestic demand.

Outlook 2026

The opening months of 2026 have been shaped by a defining geopolitical shock: the outbreak of military conflict between the United States, Israel and Iran from late February onwards. Iranian retaliation has severely disrupted traffic through the Strait of Hormuz, triggering what the IEA has described as the largest oil supply disruption in the history of the global energy market. Brent crude surged to $120 per barrel as the conflict deepened, with scenarios ranging from a normalisation toward $65 in the event of rapid de-escalation to $150 or beyond should hostilities prove prolonged. Liquefied natural gas markets have been equally disrupted following Qatar's declaration of force majeure

également été perturbés à la suite de la déclaration de force majeure du Qatar sur les exportations.

on exports.

Les conséquences macroéconomiques vont bien au-delà de l'énergie. Plus des deux tiers de tous les produits de base devraient maintenant enregistrer des hausses de prix en 2026, les prix alimentaires mondiaux devant augmenter d'environ 6% à mesure que les chaînes d'approvisionnement en engrais à travers le détroit sont réduites. L'inflation devrait atteindre un pic supérieur à 4% dans la zone euro, ce qui compliquera la trajectoire d'assouplissement de la BCE, tandis que la combinaison stagflationniste de prix plus élevés et de croissance plus lente a entraîné une réévaluation générale des trajectoires de politique monétaire à l'échelle mondiale. Les marchés boursiers se sont affaiblis et les marchés obligataires se sont vendus, les économies asiatiques - les plus directement exposées du fait de leur dépendance à l'égard des importations d'énergie du Golfe - affichant des résultats sous-performants. Les perspectives pour le reste de 2026 restent fortement dépendantes du conflit, mais celui-ci a considérablement augmenté à la fois le risque d'inflation et la probabilité d'une croissance mondiale décevante.

The macroeconomic consequences extend well beyond energy. More than two-thirds of all commodities are now expected to record price increases in 2026, with global food prices forecast to rise around 6% as fertiliser supply chains through the Strait are curtailed. Inflation is projected to peak above 4% in the euro zone, complicating the ECB's easing path, while the stagflationary combination of higher prices and slower growth has prompted a broad reassessment of monetary policy trajectories globally. Equity markets have weakened and bond markets have sold off, with Asian economies - most directly exposed through their dependence on Gulf energy imports - underperforming. The outlook for the remainder of 2026 remains highly scenario-dependent, but the conflict has materially increased both inflation risk and the probability of a global growth disappointment.

Dans ce contexte, nous privilégions un basculement défensif du portefeuille, une exposition accrue aux producteurs d’énergie, aux obligations indexées sur l’inflation et aux matières premières comme couvertures naturelles contre le choc ambiant, tout en maintenant une surpondération du franc suisse et de l’or comme valeurs refuges. Au sein des actions, nous préférons les secteurs ayant un pouvoir de fixation des prix et une sensibilité limitée aux intrants énergétiques – notamment la défense, les soins de santé et certains secteurs industriels – aux segments sensibles aux taux et dépendants des importations, où la pression sur les marges est susceptible de s'intensifier si le conflit persiste.Les marchés des changes ont été marqués par une forte faiblesse du dollar américain. L’euro s’est apprécié d’environ 10% face au dollar au cours de l’année, tandis que le franc suisse s’est renforcé de plus de 13%, soutenu par des anticipations de taux d’intérêt changeantes et une demande de valeur refuge.

In this environment, we favor a defensive portfolio tilt, increasing exposure to energy producers, inflation-linked bonds and commodities as natural hedges against the prevailing shock, while maintaining an overweight in the Swiss franc and gold as safe-haven anchors. Within equities, we prefer sectors with pricing power and limited energy input sensitivity — notably defense, healthcare and select industrials — over rate-sensitive and import-dependent segments, where margin pressure is likely to intensify if the conflict persists.

Événements clés 2025

2025 key events

Afin de renforcer les structures organisationnelles, la Direction générale été élargie et le nombre d'employés est passé à 91,6 ETP. En outre, plusieurs projets de modernisation ont été lancés, le tout dans le but de soutenir la mise en œuvre de la stratégie de croissance du Groupe.

To strengthen organizational structures, the Executive Committee was expanded and the number of employees increased to 91.6 FTEs. In addition, several modernization projects were launched, all aimed at supporting the implementation of the Group's growth strategy.

Les comptes du Groupe NIH

The financial statements of NIH Group

Au 31 décembre 2025, les fonds propres consolidés du Groupe s’établissent à CHF 93.5 millions contre CHF 95.4 millions à fin 2024.

At December 31, 2025, the Group’s consolidated equity amounted to CHF 93.5 million compared with CHF 95.4 million at end 2024.

Durant l’exercice sous revue, les avoirs administrés par sa filiales ont diminué de 7% et se montent au 31 décembre 2025 à CHF 3.4 milliards (2024 : CHF 3.7 milliards).

During the year under review, assets under administration by its subsidiaries decreased by 7% to CHF 3.4 billion at 31 December 2025 (2024: CHF 3.7 billion).

Le bénéfice net consolidé du Groupe pour 2025 s’est inscrit à CHF 1 million (2024 : CHF 6.9 millions).

The Group’s consolidated net income for 2025 was CHF 1 million (2024: CHF 6.9 million).

Les comptes de Norinvest Holding SA

Norinvest Holding SA Financial Statements

Le résultat net de Norinvest Holding SA SA pour 2025 est un bénéfice de CHF 3.9 millions, à comparer avec un bénéfice de CHF 5.6 millions en 2024.

Norinvest Holding SA's net income for 2025 was CHF 3.9 million, compared with a profit of CHF 5.6 million in 2024.

Les charges de fonctionnement 2025 sont en diminution. Elles se montent à CHF 0.8 million en 2025, contre CHF 1.3 million pour 2024.

Operating expenses for 2025 are decreasing. They amounted to CHF 0.8 million in 2025, compared to CHF 1.3 million in 2024.

Les membres du Conseil d'administration tiennent enfin à remercier sincèrement les clients et partenaires du Groupe pour la confiance témoignée. Notre gratitude va également à l'ensemble des collaborateurs, ainsi qu'à vous, Mesdames et Messieurs les Actionnaires.

Genève, le 29 mai 2026

Au nom du Conseil d'administration



Gustav Stenbolt, Président

Finally, the members of the Board of Directors would like to sincerely thank the clients and partners of the Group for the trust they have placed in us. Our gratitude also extends to all employees, as well as to you, Ladies and Gentlemen, Shareholders.

Geneva, 29 May 2026

On behalf of the Board of Directors

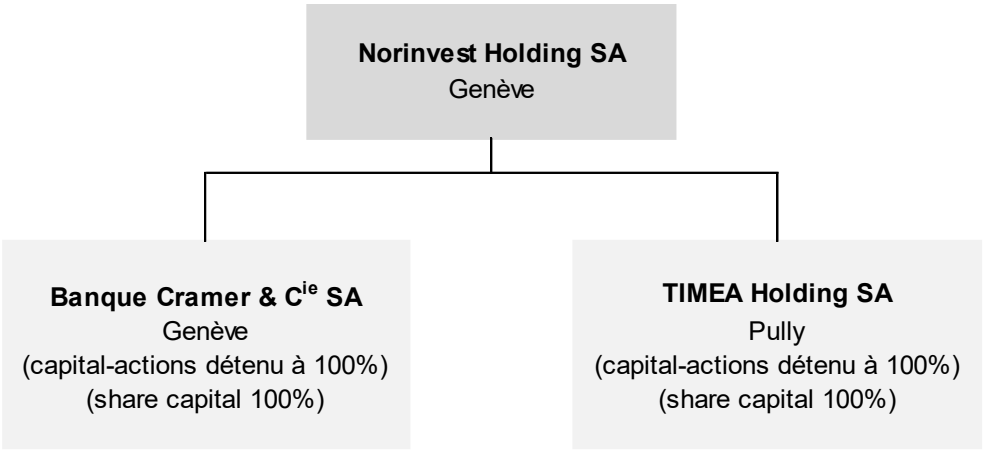


Gustav Stenbolt, Chairman

Gouvernement d'entreprise Corporate Governance

1 Structure du Groupe et actionnariat Group and Shareholder Structure

1.1 Structure du Groupe au 31 décembre 2025 Group structure at 31 December 2025



La liste détaillée des sociétés du Groupe figure sous le point 3.6 des comptes consolidés.
The list of the Group's companies is detailed in note 3.6 of the consolidated financial statements.

Négoce des actions de Norinvest Holding SA Trading the shares Norinvest Holding SA

Emetteur Issuer	Norinvest Holding SA
Statut juridique Legal status	Société anonyme fondée le 10 avril 1984 Company limited by shares founded on 10 April 1984
Instrument financier Financial instrument	Action nominative d'une valeur nominale de CHF 1 chacune Registered share with a par value of CHF 1
Négoce Trading venue	Admission au négoce sur la plateforme OTC-X de la Banque Cantonale Bernoise dès le 28 avril 2017
Numéro de valeur Security number	1.359.224
Code ISIN ISIN Code	CH0013592248

1.2 Actionnariat de Norinvest Holding SA au 31 décembre 2025
Shareholder structure of Norinvest Holding SA at 31 December 2025

A la connaissance de la Société, au 31 décembre 2025 les actionnaires détenant plus de 5 % des droits de vote de Norinvest Holding SA sont les suivants:

In the knowledge of the Company, on 31 December 2025, the following shareholders held more than 5% of the voting rights of Norinvest Holding SA:

	Directe (en %) Direct (in %)		Indirecte (en %) Indirect (in %)		Total (en %) Total (in %)	
					Total (in %)	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Massimo Esposito	29.21	29.21	-	-	29.21	29.21
Valartis SA	29.19	29.19	-	-	29.19	29.19
Gustav Stenbolt [1]	-	-	18.75	19.11	18.75	19.11
MB Primoris Limited	7.40	7.40	-	-	7.40	7.40
Davide Savoino	6.88	6.88	-	-	6.88	6.88

Il existe un groupe organisé lié par une convention d'actionnaires et regroupant 18 personnes physiques et morales (au 31 décembre 2024 : 17 personnes). Au 31 décembre 2025, le groupe organisé d'actionnaires détenait au total 88.72 % (au 31 décembre 2024 : 88.57 %) du capital-actions et des droits de vote de la société Norinvest Holding SA.

There is an organized group linked by a shareholders' agreement and bringing together 18 natural and legal persons (as of December 31, 2024: 18 people). As of December 31, 2025, the organized group of shareholders held a total of 88.72 % (as of December 31, 2024: 8.57%) of the share capital and voting rights of the company Norinvest Holding SA.

1) M. Gustav Stenbolt, Président du Conseil d'administration de Norinvest Holding SA, détient indirectement, au travers de Tidesea SA, Fribourg/Suisse et MCG Holding SA, Baar/Suisse, 60.95 % du capital de Valartis Group SA, Fribourg/Suisse. M. Gustav Stenbolt détient en outre directement 3.29 % du capital de Valartis Group SA. Ce qui porte sa participation totale à 64.24 %.
Valartis Group SA, Fribourg/Suisse, détient à 100% Valartis SA.

1) Mr Gustav Stenbolt, member of the Board of Directors of Norinvest Holding SA, indirectly holds, through Tidesea SA, Fribourg/Switzerland and MCG Holding SA, Baar/Switzerland, 60.95 % of the capital of Valartis Group SA, Fribourg/Switzerland. Mr. Gustav Stenbolt also directly holds 3.29% of the capital of Valartis Group SA. Which brings its total participation to 64.24%.
Valartis Group SA, Fribourg/Switzerland, 100% owns Valartis SA.

1.3 Participations croisées Cross shareholdings

Au 31 décembre 2025, il n'existe pas de participations croisées entre le Groupe et d'autres sociétés.
At 31 December 2025, there were no cross shareholdings between the Group and other companies.

2 Structure du capital

2.1 Capital-actions
Le capital-actions de Norinvest Holding SA s'élève au 31 décembre 2025 à CHF 22'000'000. Il se compose de 22'000'000 actions nominatives liées d'une valeur nominale de CHF 1 chacune.

2.2 Marge de fluctuation du capital, capital conditionnel et options
La Société dispose d'une marge de fluctuation du capital dont les modalités sont décrites à l'art. 5bis des Statuts. Le Conseil d'administration est autorisé à augmenter et/ou à réduire le capital-actions, jusqu'au 22 juin 2028, à procéder en une ou plusieurs fois dans la limite supérieure de cinq millions de francs (CHF 5'000'000), et dans la limite inférieure de cinq millions de francs (CHF 5'000'000). Au 31 décembre 2025, la Société ne possède aucun capital conditionnel et n'a émis aucune option en faveur de tiers (y compris les collaborateurs du Groupe).

2.3 Modifications du capital
Aucune modification n'est intervenue en 2025.

2.4 Actions
La Société a émis un total de 22'000'000 actions nominatives liées.

2.5 Bons de jouissance
La Société n'a pas émis de bons de jouissance.

2.6 Restrictions au transfert et inscription des « nominees »
Les dispositions concernant le transfert des actions nominatives sont indiquées à l'article 7 des Statuts de Norinvest Holding SA. Ces derniers peuvent être consultés au siège de la Société.

2.6.1 Restrictions au transfert
Le Conseil d'administration peut refuser l'inscription au registre des actions si l'acquéreur n'a pas expressément déclaré qu'il reprenait les actions en son propre nom et pour son propre compte. Si les actions ont été acquises par succession, partage successoral, en vertu du régime matrimonial ou dans une procédure d'exécution forcée, l'acquéreur ne peut pas être refusé comme actionnaire.

2.6.2 Octroi de dérogations pendant l'exercice
Il n'y a pas eu d'octroi de dérogations pendant l'exercice.

2.6.3 Inscriptions des « nominees »
Un actionnaire est inscrit au registre des actions comme actionnaire avec droit de vote dans la mesure où il déclare expressément avoir acquis les actions en son propre nom et pour son propre compte.

2.6.4 Privilèges statutaires et restrictions de transférabilité
Les restrictions au transfert peuvent être levées par l'Assemblée générale aux conditions des Statuts.

2.7 Emprunts convertibles et options
Il n'y a pas d'emprunts convertibles ni d'options au 31 décembre 2025.

2 Capital Structure

2.1 Share capital
The share capital of Norinvest Holding SA amounted to CHF 22'000'000 at 31 December 2025. It is divided into 22'000'000 registered linked shares with a par value of CHF 1 each.

2.2 Authorized capital, conditional capital and options
The Company has a capital fluctuation margin, the terms of which are described in art. 5bis of the Articles of Incorporation. The Board of Directors is authorized to increase and/or reduce the share capital, until 22 June 2028, to act in one or more occasions within the upper limit of five million francs (CHF 5'000'000), and within the lower limit of five million francs (CHF 5'000'000). As of December 31, 2025, the Company does not have any conditional capital and has not issued any options in favor of third parties (including Group employees).

2.3 Changes to capital
No changes took place in 2025.

2.4 Shares
The Compagny has issued a total of 22'000'000 registered linked shares.

2.5 Bonus shares
The Company has issued no bonus shares.

2.6 Restrictions to the transfer and registration of nominees
The provisions concerning the transfer of registered shares are specified in article 7 of the Articles of Incorporation. The Articles of Incorporation are available at the Company's registered office.

2.6.1 Restrictions to transfers
The Board of Directors may decline registration of shares only if the purchasers have not expressly stated that they were acquiring the shares in their own name and for their own account. If the shares were acquired by inheritance, by division of an estate, or marital property, or in enforcement proceedings, the purchaser may not be declined as a shareholder.

2.6.2 Exceptions granted during the year
There were no exceptions granted during the financial year.

2.6.3 Registration of nominees
Shareholders are entered in the share register as shareholders with voting rights insofar as they expressly state that they have acquired the shares in their own name and for their own account.

2.6.4 Privileges under the Articles of Incorporation and restrictions on transferability
Restrictions to transfers may be lifted by the General Meeting under the conditions set forth in the Articles of Incorporation.

2.7 Convertible bonds and options
There were no convertible bonds or options at 31 December 2025.

3 Conseil d'administration Board of Directors

3.1 Membres du Conseil d'administration Members of the Board of Directors

Au 31 décembre 2025, le Conseil d'administration est composé exclusivement de membres non exécutifs. Aucun membre du Conseil d'administration ne fait partie de la Direction générale de sa filiale bancaire ou n'exerce une quelconque fonction de direction dans cette filiale, pour respecter le principe d'indépendance fixé à l'article 11, alinéa 2, de l'Ordonnance sur les banques et les caisses d'épargne (OB).
At 31 December 2025, the Board of Directors was comprised exclusively of non-executive members. No member of the Board of Directors is a member of the Executive Committee of a subsidiary, and no member of the Board of Directors exercises any management function on behalf of the banking subsidiary, in compliance with the principle of independence established in Article 11(2) of Switzerland's Ordinance on Banks and Savings Banks (Banking Ordinance).

Membres Members	Parcours professionnel et formation Professional and educational background
Massimo Esposito 1946, Suisse Switzerland	**Membre fondateur en 1984 et actionnaire de référence, Membre du Conseil d'administration** **Founding member in 1984 and major shareholder, Member of the Board of Directors** Membre fondateur de Norinvest Holding SA (NIH) et Président du Groupe depuis sa création jusqu'en juin 2024, Massimo Esposito a d'abord développé les activités industrielles et immobilières, pour ensuite réorienter le Groupe NIH vers le secteur des services financiers. Dès 1989 avec Norfinance SA, active dans la gestion de fortune, ensuite comme LBVM (Négociant en Valeurs Mobilières) suite au rachat de IBI International Bankers Incorporated en 1993 et, enfin, avec la création de Banque Cramer & Cie SA en 2003, suite au rachat de la société en commandite Messieurs Cramer & Cie, gérants de fortune à Genève. En 2007, Massimo Esposito conduit avec NIH la prise de contrôle du Groupe Golay Buchel Holding SA (GBH), société internationale active dans la bijouterie de luxe et cotée à la SIX à Zurich. Norinvest Holding SA a été cotée à la SIX Swiss Exchange jusqu'au 27 avril 2017. A founding member of Norinvest Holding SA (NIH) and Chairman of the Group from its inception until June 2024, Massimo Esposito initially developed the industrial and real estate activities before reorienting the NIH Group towards the financial services sector. He began in 1989 with Norfinance SA, active in wealth management, then as a securities broker (LBVM) following the acquisition of IBI International Bankers Incorporated in 1993, and finally with the creation of Banque Cramer & Cie SA in 2003, following the acquisition of the limited partnership Messieurs Cramer & Cie, wealth managers in Geneva. In 2007, Massimo Esposito led NIH's acquisition of Groupe Golay Buchel Holding SA (GBH), an international company active in luxury jewelry and listed on the SIX Swiss Exchange in Zurich. Norinvest Holding SA was listed on the SIX Swiss Exchange until April 27, 2017.
Marco J. Netzer 1955, Suisse Switzerland	**Membre du Conseil d'administration depuis 2006, M. Netzer a été nommé Vice-président en 2009.** **A member of the Board of Directors since 2006, Mr. Netzer was appointed Vice Chairman since 2009** Licencié en droit et titulaire de l'autorisation d'exercer l'activité de « fiduciaire commercialiste », M. Netzer a une grande expérience dans les domaines de la banque et de la finance. Il a occupé pendant 14 ans de nombreux postes importants à l'UBS tant en Suisse qu'à Hong-Kong où ses fonctions l'ont conduit à prendre la responsabilité du Private Banking et de l'Asset Management pour toute la zone Asie-Pacifique. Il a rejoint la Banca del Gottardo en 1998 où il occupait le poste de CEO de tout le groupe. En 2006, il a pris la Présidence du Conseil d'administration de Banque Cramer & Cie SA, jusqu'au 26 avril 2018 date à laquelle il a été nommé Président d'honneur, et contribue activement à son développement. M. Netzer a par ailleurs été nommé fin 2007 par le Conseil Fédéral Président du Conseil d'administration des Fonds de compensation AVS/AI/APG, fonction qu'il a exercée jusqu'au 31 décembre 2015. Il a été aussi membre du Conseil d'administration de l'Association Suisse des Banquiers, membre du Comité de direction de l'Association de Banques Suisses de Gestion et membre du parlement de l'Union suisse des arts et métiers usam, jusqu'en 2018, et Président et membre du Conseil de Fondation et membre du Comité d'investissement de la Zürich Anlagestiftung de 2011 à 2022. A law graduate and licensed to practice as a commercial trustee, Mr. Netzer has extensive experience in banking and finance. For 14 years, he held numerous senior positions at UBS in both Switzerland and Hong Kong, where he was responsible for Private Banking and Asset Management for the entire Asia-Pacific region. He joined Banca del Gottardo in 1998, where he served as CEO of the entire group. In 2006, he became Chairman of the Board of Directors of Banque Cramer & Cie SA, a position he held until April 26, 2018, when he was appointed Honorary Chairman, and he actively contributes to its development. Mr. Netzer was also appointed at the end of 2007 by the Federal Council as Chairman of the Board of Directors of the AVS/AI/APG Compensation Funds, a position he held until December 31, 2015. He was also a member of the Board of Directors of the Swiss Bankers Association, a member of the Executive Committee of the Swiss Asset Management Banks Association and a member of the parliament of the Swiss Union of Arts and Crafts (usam) until 2018, and Chairman and member of the Foundation Board and member of the Investment Committee of the Zurich Investment Foundation from 2011 to 2022.

Giovanni M. Rossi
1969, Suisse Switzerland

Membre du Conseil d'administration depuis 2023.
Member of the Board of Directors since 2023.

Avocat et titulaire d'un M.B.A. des Columbia and London Business Schools, Me Rossi, fondateur et associé depuis 1999 de l'Etude Bonnard Lawson à Genève et Managing Partner du cabinet à Dubaï, pratique en qualité d'avocat inscrit au barreau de Genève et de Legal Consultant aux Emirats Arabes Unis. Il exerce principalement dans les domaines des fusions et acquisitions, du droit bancaire, ainsi que du droit fiscal international tant pour les personnes morales que physiques. Il entretient quelques relations d'affaires avec le Groupe Norinvest, mais leur nature n'entrave pas sa liberté de décision. Me Rossi a rejoint le Conseil d'administration de Norinvest Holding SA en juin 2023.

A lawyer with an MBA from Columbia and London Business Schools, Mr. Rossi, founder and partner since 1999 of the Bonnard Lawson firm in Geneva and Managing Partner of the firm in Dubai, practices as a lawyer admitted to the Geneva Bar and as a Legal Consultant in the United Arab Emirates. He practices primarily in the areas of mergers and acquisitions, banking law, and international tax law for both corporate and individual clients. He maintains some business relationships with the Norinvest Group, but their nature does not impede his independence. Mr. Rossi joined the Board of Directors of Norinvest Holding SA in June 2023.

Gustav Stenbolt
1957, Norvège Norway

Membre du Conseil d'administration depuis 2014.
M. Stenbolt a été nommé Président en 2024.
Member of the Board of Directors since 2014.
Mr. Stenbolt was appointed Chairman in 2024.

Lic rer. Pol de l'Université de Fribourg, M. Stenbolt est actuellement Président du Conseil d'administration de Valartis Group SA, société issue de la fusion en 2005 entre MCT Genève et OZ Holding dont il a été fondateur et CEO de 1996 à 2004, ainsi que de 2008 à 2015. M. Stenbolt a également occupé le poste de Président du Comité Exécutif du Conseil d'administration de Jelmoli Holding de 2004 à 2007. Durant la période de 1983 à 1996, il a été CIO de Unifund pour l'Asie, l'Amérique latine et l'Europe de l'Est/CIS.

A graduate of the University of Fribourg with a degree in Political Science, Mr. Stenbolt is currently Chairman of the Board of Directors of Valartis Group SA, a company resulting from the 2005 merger between MCT Geneva and OZ Holding, which he founded and served as CEO of from 1996 to 2004 and again from 2008 to 2015. Mr. Stenbolt also held the position of Chairman of the Executive Committee of the Board of Directors of Jelmoli Holding from 2004 to 2007. From 1983 to 1996, he was CIO of Unifund for Asia, Latin America, and Eastern Europe/CIS.

Alain Sierro
1971, Suisse Switzerland

Membre du Conseil d'administration depuis 2025
Member of the Board of Directors since 2025

Alain Sierro est au bénéfice d'un Master en Sciences économiques obtenu à HEC Lausanne et d'un Diplôme en « Finance and Investment » (CFPI). Il a fondé en 1999 DynaCapital SA - une société spécialisée dans la gestion de « hedge funds » - en Suisse et aux Etats-Unis. Dans son précédent rôle à l'UBS, il était responsable pour la Suisse pour le commerce de titres Canadiens et a également géré un compte « nostro » pour les actions et options américaines. Il a rejoint le groupe Norinvest en 2004 et a occupé notamment la position de CEO de Banque Cramer & Cie SA de 2005 à octobre 2008 et a été membre de son Conseil d'administration de 2008 à 2011. Toujours dans le Groupe Norinvest, il a été à la tête tout d'abord comme CEO et ultérieurement en qualité d'administrateur délégué de Golay Buchel Holding SA (GBH). Il a joué un rôle important dans la conversion stratégique de cette Holding cotée en bourse et spécialisée dans la haute joaillerie internationale vers le secteur financier, ponctuée par une fusion avec Banque Cramer & Cie SA. Il a été également au Conseil d'Administration de plusieurs sociétés du Groupe NIH y compris NIH. En février 2011, Alain Sierro a fondé la société SFO Partners SA, un multifamily office basé à Genève, actif principalement dans la gestion de patrimoines et les opérations de corporate finance. Il n'a pas eu de fonction dans le Groupe NIH de 2015 à 2019. Alain Sierro a rejoint le Conseil d'administration de Banque Cramer & Cie SA en avril 2019.

Alain Sierro holds a Master's degree in Economics from HEC Lausanne and a Diploma in Finance and Investment (CFPI). In 1999, he founded DynaCapital SA, a company specializing in hedge fund management, in Switzerland and the United States. Previously at UBS, he was responsible for trading Canadian securities in Switzerland and also managed a nostro account for US stocks and options. He joined the Norinvest Group in 2004 and notably served as CEO of Banque Cramer & Cie SA from 2005 to October 2008, and was a member of its Board of Directors from 2008 to 2011. Also within the Norinvest Group, he led Golay Buchel Holding SA (GBH), first as CEO and later as Managing Director. He played a key role in the strategic transformation of this publicly traded holding company, specializing in international fine jewelry, into the financial sector, culminating in a merger with Banque Cramer & Cie SA. He also served on the Board of Directors of several NIH Group companies, including NIH itself. In February 2011, Alain Sierro founded SFO Partners SA, a Geneva-based multi-family office primarily active in wealth management and corporate finance. He did not hold a position within the NIH Group from 2015 to 2019. Alain Sierro joined the Board of Directors of Banque Cramer & Cie SA in April 2019.

Raffaella Widmer-Esposito
1975, Suisse Switzerland

Membre du Conseil d'administration depuis 2019.
Member of the Board of Directors since 2019.

Titulaire d'un Master en droit de l'Université de Lausanne, du Brevet d'avocat suisse et d'un diplôme en Wealth Management de NYU (New York University), Mme Widmer-Esposito a débuté son parcours professionnel au sein du département Conseil Financier Suisse d'UBS SA Private Banking. Après une expérience de juriste spécialisée en planification successorale, elle a intégré une Étude d'avocat lausannoise. En 2009, elle a rejoint Norinvest Holding SA (NIH) et œuvré plusieurs années en qualité de Secrétaire générale du Groupe.

Holding a Master of Laws degree from the University of Lausanne, a Swiss bar admission, and a diploma in Wealth Management from NYU (New York University), Ms. Widmer-Esposito began her career in the Swiss Financial Advisory department of UBS SA Private Banking. After working as a lawyer specializing in estate planning, she joined a law firm in Lausanne. In 2009, she joined Norinvest Holding SA (NIH) and served for several years as Group General Secretary.

Autres activités et groupements d'intérêts au 1er janvier 2025
Other activities and functions at 1 January 2025

Massimo Esposito

Administrateur de Banque Cramer & Cie SA*
Administrateur de TIMEA Holding SA*
Member of the board of Directors of Banque Cramer & Cie SA*
Administrator of TIMEA Holding SA*
* inclus dans les activités consolidées du Groupe Norinvest included in the consolidated activities of the Norinvest Group

Marco J. Netzer

Président du Conseil de Fondation Schweizerische Nationalspende
Président du Conseil de Fondation de IMA Music Foundation
Vice-Président du Conseil de la Fondation Lugano Musica
Administrateur de Verzasca SA
Membre du Conseil d'administration LAC Lugano Arte e Cultura
Chairman of the Foundation Board Schweizerische Nationalspende
Chairman of the Foundation Board of IMA Music Foundation
Vice-Chairman of the Foundation Board of Lugano Musica
Member of the Board of Directors of Verzasca SA
Member of the Board of Directors of LAC Lugano Arte e Cultura

Giovanni M. Rossi

Président du Conseil d'administration de Bertani International SA, Genève
Président du Conseil d'administration de Corpfin Genève SA, Genève
Président du Conseil d'administration de Les Mayens de Verbier SA, Val de Bagnes
Président du Conseil d'administration de ChimHaeres Investment Holding Limited, Abu Dhabi
Président du Conseil d'administration de Haeres Capital SA, Luxembourg
Président du Conseil d'administration de V Collective, Luxembourg
Président du Conseil d'administration de Domaine de Rosière Pty Ltd, Cape Town
Membre du Conseil d'administration de Skechers Sàrl, Cham
Membre du Conseil d'administration de Fogal 2.0, Genève
Membre du Conseil d'administration de Shepton New York Sàrl, Luxembourg
Membre du Conseil d'administration de Z Collective, Luxembourg
Membre du Conseil d'administration de Finsol DMCC, Dubai
Membre du Conseil d'administration de Catal DMCC, Dubai
Membre du Conseil d'administration de Aristide DMCC; Dubai
Membre du Conseil d'administration de Promar Shipping Group DIFC, Dubai
Chairman of the Board of Directors of Bertani International SA, Geneva
Chairman of the Board of Directors of Corpfin Genève SA, Geneva
Chairman of the Board of Directors of Les Mayens de Verbier SA, Val de Bagnes
Chairman of the Board of Directors of ChimHaeres Investment Holding Limited, Abu Dhabi
Chairman of the Board of Directors of Haeres Capital SA, Luxembourg
Chairman of the Board of Directors of V Collective, Luxembourg
Chairman of the Board of Directors of the Domaine de Rosière Pty Ltd, Cape Town
Member of the Board of Directors of Skechers Sàrl, Cham
Member of the Board of Directors of Fogal 2.0, Geneva
Member of the Board of Directors of Shepton New York Sàrl, Luxembourg
Member of the Board of Directorsof Z Collective, Luxembourg
Member of the Board of Directors of Finsol DMCC, Dubai
Member of the Board of Directors of Catal DMCC, Dubai
Member of the Board of Directors of Aristide DMCC; Dubai
Member of the Board of Directors of Promar Shipping Group DIFC, Dubai

Gustav Stenbolt

Président du Conseil d'administration de ENR Invest SA
Président du Conseil d'administration de MCG Holding AG
Président du Conseil d'administration du Parking Clé de Rive SA
Président du Conseil d'administration de Tidesea SA
Président du Conseil d'administration de Valartis Advisory Services SA
Président du Conseil d'administration de Valartis Group SA
Président du Conseil d'administration de Valartis Immobilier SA
Président du Conseil d'administration de Valartis SA
Président du Conseil d'administration de la Société de l'Hôtel des Trois Couronnes, à Vevey, SA
Vice-Président du Conseil d'administration de Banque Cramer & Cie SA*
Administrateur de EPH European Property Holdings PLC, Chypre
Membre du Conseil de fondation de Université de Fribourg
Chairman of the Board of Directors of ENR Invest SA
Chairman of the Board of Directors of MCG Holding AG
Chairman of the Board of Directors of Parking Clé de Rive SA
Chairman of the Board of Directors of Société des Carrières SA, Luxembourg
Chairman of the Board of Directors of Tidesea SA
Chairman of the Board of Directors of Valartis Advisory Services SA
Chairman of the Board of Directors of Valartis Group SA
Chairman of the Board of Directors of Valartis Immobilier SA
Chairman of the Board of Directors of Valartis SA
Chairman of the Board of Directors of Société de l'Hôtel des Trois Couronnes, Vevey, SA
Vice-Chairman of the Board of Directors of Banque Cramer & Cie SA*
Member of the Board of Directors of EPH European Property Holdings PLC, Cyprus
Member of the Foundation Board of the University of Fribourg

Alain Sierro	Président du Conseil d'administration de SFO Parners SA Président du Conseil d'administration de Alarick SA Président du Conseil d'administration de Louis Golay International SA Président du Conseil d'administration de Louis Golay Japan Membre du Conseil d'administration de Banque Cramer & Cie SA* Membre du Conseil d'administration de Vadai Velika Holding SA Membre du Conseil d'administration de Chestone SA Membre du Conseil d'administration de AA Development Luxembourg Membre du Conseil d'administration de SunPartners SA Membre du Conseil d'administration de Walmar Holding SA Administrateur de Gondrand Properties SA Administrateur de Gondrand Holding SA Administrateur de Astreos Partners SA Associé gérant de SFO Partners Consulting Sàrl Associé gérant de Vadai Immobilier Sàrl Chairman of the Board of Directors of SFO Partners SA Chairman of the Board of Directors of Alarick SA Chairman of the Board of Directors of Louis Golay International SA Chairman of the Board of Directors of Louis Golay Japan Member of the Board of Directors of Banque Cramer & Cie SA* Member of the Board of Directors of Vadai Velika Holding SA Member of the Board of Directors of Chestone SA Member of the Board of Directors of AA Development Luxembourg Member of the Board of Directors of SunPartners SA Member of the Board of Directors of Walmar Holding SA Director of Gondrand Properties SA Director of Gondrand Holding SA Director of Astreos Partners SA Managing Partner of SFO Partners Consulting Sàrl Managing Partner of Vadai Immobilier Sàrl
Raffaella Widmer-Esposito	Aucune autre activité No other activity

3.3 Élection et durée du mandat Election and term of office

3.3.1 Principes Principles

Le Conseil d'administration est composé statutairement d'un ou plusieurs membres nommés chaque année par l'Assemblée générale, de manière individuelle, pour la période s'écoulant jusqu'à la prochaine Assemblée générale ordinaire. Les membres sont indéfiniment rééligibles.

The Articles of Incorporation set forth that the Board of Directors consists of one or more members appointed each year by the General Meeting, individually, for the period that runs until the next ordinary General Meeting. The members may be reappointed indefinitely.

3.3.2 Première élection et durée du mandat First election and term of office

Le tableau ci-dessous indique les dates de début et de fin du mandat des membres actuels du Conseil d'administration:

The table below specifies the start and end dates of the terms of office of the current members of the Board of Directors:

Membres du Conseil d'administration Members of the Board of Directors	Année de naissance Year of birth	Date de la première élection Date of first election	Échéance du mandat Expiration of term
Gustav Stenbolt (*Président Chairman*)	1957	21 août 2014 21 August 2014	AGO 2026 OGM 2026
Marco J. Netzer (*Vice-président Vice-chairman*)	1955	28 septembre 2006 28 September 2006	AGO 2026 OGM 2026
Massimo Esposito *(Member Member)*	1946	10 avril 1984 10 April 1984	AGO 2026 OGM 2026
Giovanni M. Rossi *(Member Member)*	1969	22 juin 2023 22 June 2023	AGO 2026 OGM 2026
Alain Sierro *(Member Member)*	1971	24 juin 2025 24 June 2025	AGO 2026 OGM 2026
Raffaella Widmer-Esposito *(Member Member)*	1975	23 mai 2019 23 May 2019	AGO 2026 OGM 2026

3.4 Organisation interne

3.4.1 Répartition des tâches

Le Conseil d'administration est présidé par M. Gustav Stenbolt. Son Vice-président est, depuis le 16 mars 2009, M. Marco J. Netzer, précédemment déjà membre. Les autres membres sont MM. M. Esposito, G. M. Rossi, A. Sierro et Mme R. Widmer-Esposito. Selon les Statuts, le Conseil d'administration peut répartir entre ses membres, pris individuellement ou groupés en comités, la charge de préparer et d'exécuter ses décisions ou de surveiller certaines affaires. Il veille à ce que ses membres soient convenablement informés. La répartition des tâches et des compétences doit être définie dans un Règlement d'organisation. Selon son Règlement d'organisation, le Conseil d'administration de la Société s'appuie en outre sur le Secrétariat général du Groupe pour les aspects opérationnels de la surveillance des activités du Groupe et de la coordination juridique. Ses tâches et responsabilités principales consistent en la collecte et la préparation du reporting nécessaire à la surveillance exercée par le Conseil d'administration. Il est assisté dans ses tâches par les fonctions compliance, reporting comptabilité et risques de sa filiale bancaire auprès desquelles il a libre accès et qui sont tenues de lui rapporter. Les tâches et les responsabilités de cette fonction sont définies dans le Règlement d'organisation de Norinvest Holding SA.

3.4.2 Méthodes de travail du Conseil d'administration

Le Conseil d'administration se réunit au minimum quatre fois par année et une fois par trimestre. En 2025, il s'est réuni en séance ordinaire à quatre reprises les 13 mars, 17 avril, 16 septembre et 9 décembre. Les décisions du Conseil d'administration sont prises à la majorité des voix émises par les membres présents, pourvu toutefois que ceux-ci forment la majorité du Conseil. En cas de partage égal des voix, celle du Président est prépondérante. Les décisions du Conseil d'administration peuvent également être prises, à la majorité des voix des membres du Conseil, en la forme d'une approbation donnée par écrit (lettre, télécopie ou courriel) à une proposition, pour autant que la proposition ait été soumise à tous les membres, à moins qu'une discussion ne soit requise par l'un d'entre eux. Toutefois, aucun quorum n'est nécessaire pour procéder aux formalités relatives aux augmentations du capital-actions, à la libération ultérieure du capital-actions ou à l'émission de bons de participation. Celui-ci est signé par le Président de la séance et par la personne qui l'a rédigé; il doit mentionner les membres présents. La filiale bancaire du Groupe dispose de ses propres organes et de ses propres comités. La direction de sa filiale bancaire est en charge des aspects opérationnels, alors que la surveillance des activités du Groupe est assurée par le Secrétariat général du Groupe. Les risques et la fonction de compliance sont gérés au niveau de la filiale bancaire selon ses propres procédures et selon ses propres règlements.

3.5 Compétences

Les compétences du Conseil d'administration sont basées sur le Code des obligations et les articles des Statuts de Norinvest Holding SA le concernant. Il exerce la haute direction de la Société et du Groupe, notamment en arrêtant la politique générale et la stratégie du Groupe, et établit les instructions nécessaires. Il exerce également la haute

3.4 Internal organization

3.4.1 Division of duties

The Board of Directors is chaired by Gustav Stenbolt. Since 16 March 2009, his Vice-Chairman is Marco J. Netzer, previously a member of the Board of Directors. The other members are Massimo Esposito, Giovanni M. Rossi, A. Sierro and Raffaella Widmer-Esposito. According to the Articles of Incorporation, the Board of Directors may divide responsibility among its members, individually or grouped in committees for preparing and executing its decisions and overseeing certain matters. It ensures that its members are properly informed. The division of duties and responsibilities must be set forth in its Organizational Regulations.According to its Organizational Regulations, the Board of Directors of the Company also relies on the Group's General Secretariat for the operational aspects of supervising the Group's activities and legal coordination. Its main duties and responsibilities consist of collecting and preparing the reporting necessary for the supervision exercised by the Board of Directors. It is assisted by the compliance, accounting and financial reporting, and risk management functions of the Group's subsidiary, to which it has free access and which is required to report to it. This function's duties and responsibilities are set forth in the Organizational Regulations of Norinvest Holding SA.

3.4.2 Working methods of the Board of Directors

The Board of Directors meets at least four times a year and once a quarter. In 2025, it met in ordinary session four times on March 13, April 17, September 16 and December 9. The decisions of the Board of Directors are taken by a majority of the votes cast by the members present, provided however that they form the majority of the Board. In the event of an equal division of votes, that of the President is casting. Decisions of the Board of Directors may also be taken, by a majority vote of the members of the Board, in the form of approval given in writing (letter, fax or email) to a proposal, provided that the proposal has been submitted to all members, unless a discussion is requested by one of them. However, no quorum is necessary to carry out the formalities relating to increases in share capital, the subsequent release of share capital or the issue of participation certificates. This is signed by the President of the session and by the person who wrote it; it must mention the members present. The Group's banking subsidiary has its own bodies and committees. The management of its banking subsidiary is in charge of operational aspects, while monitoring of the Group's activities and legal coordination are ensured by the Group's General Secretariat. Risks and the compliance function are managed at the level of the banking subsidiary according to its own procedures and according to its own regulations.

3.5 Powers

The powers of the Board of Directors are based on the Swiss Code of Obligations and the relevant Articles of Incorporation of Norinvest Holding SA. It exercises overall management of the Company and of the Group by laying down the Group's general policies and strategy and issues all necessary directives. It also exercises overall

surveillance des activités du Groupe. Le Conseil d'administration fixe l'organisation et définit les compétences à l'aide de son Règlement d'organisation. Il examine les rapports annuels du réviseur externe. Il établit les rapports, comptes et autres documents et propositions destinés à l'Assemblée générale et adopte les plans de développements stratégiques et d'investissements. Le Conseil d'administration peut prendre des décisions sur toutes les affaires qui ne sont pas attribuées à l'Assemblée générale par la loi ou les Statuts. Il gère les affaires de la Société dans la mesure où il n'en a pas délégué la gestion. Selon l'article 29 des Statuts de Norinvest Holding SA, ses attributions intransmissibles et inaliénables sont les suivantes:

- exercer la haute direction de la Société et établir les instructions nécessaires ;
- fixer l'organisation ;
- fixer les principes de la comptabilité et du contrôle financier ainsi que le plan financier pour autant que celui-ci soit nécessaire à la gestion de la Société ;
- nommer et révoquer les personnes chargées de la gestion et de la représentation ;
- exercer la haute surveillance sur les personnes chargées de la gestion pour s'assurer notamment qu'elles observent la loi, les statuts, les règlements et les instructions données ;
- établir le rapport de gestion, préparer l'Assemblée générale et exécuter ses décisions ;
- déposer la demande de sursis concordataire et aviser le tribunal en cas de surendettement ;
- décider de l'appel ultérieur d'apports relatifs aux actions non entièrement libérées et modifier les statuts en conséquence ;
- constater les augmentations de capital et modifier les statuts en conséquence ;
- vérifier, le cas échéant, que l'organe de révision est au bénéfice de l'agrément requis selon la loi fédérale du 16 décembre 2005 sur la surveillance de la révision pour procéder au contrôle prévu par la loi.

Il a en outre les attributions suivantes:

- gérer les affaires qui lui sont réservées conformément au Règlement d'organisation ;
- faire des propositions pour l'emploi du bénéfice résultant du bilan ;
- déterminer le jour de la clôture annuelle.

Le Conseil d'administration instaure, maintient, surveille et valide régulièrement l'adéquation du système de contrôle interne (ci-après « SCI »). Les Statuts ainsi que les règlements de Norinvest Holding SA cités peuvent être consultés au siège de la Société.

3.6 Instruments d'information et de contrôle à l'égard du Groupe

Le Conseil d'administration exerce sa surveillance et son contrôle sur le Groupe au travers du Management Information System (ci-après « MIS ») préparé par Banque Cramer & Cie SA pour le Secrétariat général et s'appuie en outre sur les rapports de l'organe de révision. Compte tenu que la Société n'a pas d'activité propre à l'exception de la détention de participations, son SCI repose sur celui développé au niveau de sa filiale bancaire en ce qui concerne la gestion opérationnelle de ces dernières et sur un SCI Groupe approprié. Le Règlement d'organisation de Norinvest Holding SA décrit son organisation, ainsi que les responsabilités et tâches de ses organes. Il prescrit que la gestion des risques et la fonction compliance s'effectuent au niveau de la filiale bancaire. Les principes de politique des risques du Groupe ainsi que les risques sous-jacents sont traduits dans la filiale bancaire en fonction de leurs activités et sont gérés à leur niveau. Sa filiale Banque Cramer & C^{ie} SA (ci-après « la Banque ») dispose de prescriptions en matière de définition, gestion et surveillance des risques et de niveau de compétences pour l'autorisation des opérations en fonction de leur niveau de risques. La Banque est dotée d'un contrôle des risques qui, dans le cadre de sa mission, dispose d'un droit illimité à l'information, à son accès et à sa consultation. Le contrôle des risques est intégré dans l'organisation globale de la Banque, mais indépendant de ses activités opérationnelles génératrices de revenus. Ses ressources et ses compétences sont adaptées à la taille de la Banque, à la complexité de son activité et de son organisation ainsi qu'à son profil de risque. Le système de rémunération des collaborateurs du contrôle des risques ne comprend pas d'éléments susceptibles de générer des conflits d'intérêts; en particulier la rémunération ne dépend pas du résultat de produits ou transactions spécifiques. La Direction générale de la Banque désigne une personne en son sein qui sera responsable de la fonction de contrôle des risques. Les tâches, les responsabilités et l'obligation de rapporter incombant à la fonction de contrôle des risques sont fixées dans des directives internes approuvées par le Conseil d'administration de la Banque. Le responsable du contrôle des risques informe par écrit le Conseil d'administration et la Direction générale de la Banque de son évaluation des risques et sur son activité. Un rapport trimestriel en matière de risques est remis au Conseil d'administration de la Banque. Le reporting des risques de compliance et de réputation du Groupe sont établis par le Comité Compliance & Cross Border de la Banque qui accomplit cette tâche dans le respect de sa réglementation spécifique. Ce comité rapporte aux instances supérieures conformément à son règlement. Une fois par trimestre, il rédige un rapport d'activité qui fait partie du rapport trimestriel de la Direction générale de la Banque au Conseil d'administration. L'information est remontée au Conseil d'administration de Norinvest Holding SA dans le cadre de la surveillance des activités du Groupe.

3.6.1 Secrétariat général Groupe

Le Secrétariat général du Groupe est chargé d'effectuer certains travaux en lien avec la surveillance des activités du Groupe. Son activité et son fonctionnement sont définis dans le Règlement d'organisation de Norinvest Holding SA. Les risques du Groupe sont gérés au niveau de la filiale bancaire, selon ses propres procédures et ses propres règlements.

supervision of the Group's activities. The Board of Directors determines the organization and defines the powers through its organizational regulations. It examines the annual reports of the external auditor. It prepares the reports, financial statements and other documents and motions intended for the General Meeting and adopts strategic growth and investment plans. The Board of Directors may make decisions on all matters that are not ascribed to the General Meeting by the law or the Articles of Incorporation. It manages the Company's affairs insofar as it has not delegated the management thereof. According to Article 29 of the Norinvest Holding SA Articles of Incorporation, its non-transferable duties are as follows:

- to exercise overall management of the Company and issue necessary directives;
- to determine the Company's organization;
- to establish th accounting, financial control and financial planning principles as required for management of the Company;
- to appoint and dismiss persons entrusted with managing and representing the Company;
- to exercise overall supervision of the persons entrusted with managing the Company, in particular with regard to compliance with the law, the Articles of Incorporation, operational regulations and directives;
- to compile the annual report, prepare for the General Meeting and implement its resolutions;
- to file the request for joint debt relief and notify the court in the event of over-indebtedness;
- to determine the rules governing subsequent contributions in respect of shares that are not fully paid-up and to amend the Articles of Incorporation accordingly;
- to record capital increases and amend the Articles of Incorporation accordingly;
- to verify, where applicable, that the Statutory Auditor has been licensed as required by the Federal Act of 16 December 2005 on the Licensing and Oversight of Auditors in order to conduct the audit provided for by law.

It also has the following duties:

- to manage the affairs reserved for it in accordance with the organizational regulations;
- to make recommendations for the allocation of disposable profit;
- to determine the annual balance sheet closing date.

The Board of Directors establishes, maintains, supervises and regularly assesses the adequacy of the internal control system (hereinafter "ICS"). The Articles of Incorporation and regulations of Norinvest Holding SA are available for consultation at the Company's registered office.

3.6 Information and control tools with regard to the Group

The Board of Directors exercises its supervision and control over the Group using the Management Information System (hereinafter "MIS") prepared by Banque Cramer & Cie SA for the General Secretariat and also relies on reports of the Statutory Auditors. Considering that the Company has no activity of its own with the exception of holding participations, its ICS is based on that developed for the subsidiary with regard to its operational management and an appropriate Group ICS. Norinvest Holding SA's Organizational Regulations describe its organization as well as the responsibilities and duties of its decision-making bodies. They prescribe that risk management and the compliance function are handled at the level of the subsidiary. The principles of the Group's risk policy as well as the policy relating to underlying risks are drawn up in the subsidiary based on its activities and are managed at the subsidiary level. Its subsidiary Banque Cramer & C^{ie} SA (hereinafter "the Bank") has provisions with regard to defining, managing and monitoring risk and the authorization levels for transactions depending on their risk levels. The Bank has risk controls that, as part of its mission, have an unrestricted right to information, and to access and consult the Bank's records. Risk controls are included in the overall organization of the Bank but are independent of its revenue-generating operational activities. It resources and powers are appropriate for the size of the Bank, the complexity of its activity and its organization, and its risk profile. The compensation system for risk control employees does not include components likely to generate conflicts of interest. In particular, compensation does not depend on the results of specific products or transactions. The Bank's Executive Committee appoints one of its members as a Risk Officer responsible for the risk control function. The duties, responsibilities and obligation to report required of the risk control function are set forth in the internal directives approved by the Bank's Board of Directors. The Risk Officer informs the Bank's Board of Directors and the Executive Committee of his risk assessment and about his activities. A quarterly risk report is submitted to the Bank's Board of Directors. The Group's Compliance & Cross Border risk reporting is established by the Bank's Compliance & Cross Border Committee, which performs this task in compliance with its specific regulations.This committee reports to the higher-level decision-making bodies in accordance with his specific regulation. Once a quarter, it drafts an activity report that is part of the quarterly report of the Bank's Executive Committee to the Board of Directors. The information is reported to Norinvest Holding SA's Board of Directors as part of the supervision of the Group's activities.

3.6.1 Group General Secretariat

The Group's General Secretariat is responsible for certain work in connection with the supervision of the Group's activities and legal coordination for the Group. Its activities and operation are set forth in the Organizational Regulations of Norinvest Holding SA. The Group's risks are managed at the subsidiary level according to procedures and rules applicable to the entity.

3.6.2 Révision interne
La Révision interne Groupe est déléguée à la Banque qui a mandaté la société PricewaterhouseCoopers SA. La Révision interne rapporte aux instances supérieures conformément au Règlement de la Révision interne de la Banque. Au moins une fois par an, la Révision interne rédige un rapport écrit sur les résultats essentiels des audits effectués au niveau de la filiale bancaire du Groupe Norinvest et sur ses principales activités pendant la période et le soumet, avec les conclusions qui en découlent, au Conseil d'administration et à la Direction générale de la Banque, au Comité d'audit de la Banque, ainsi qu'à la société d'audit externe.

4 Direction générale
Norinvest Holding SA, qui a notamment comme but la détention de participations, ne dispose pas d'une direction générale. La filiale bancaire dispose de sa propre direction générale. Le Conseil d'administration de la Société s'appuie sur le Secrétariat général du Groupe pour les aspects opérationnels liés à la surveillance des activités du Groupe. Le Secrétariat général du Groupe n'exerce aucune fonction dirigeante au sein du Groupe.

5 Rémunérations, participations et prêts
Le système de rémunération actuellement en vigueur au sein du Groupe Norinvest vise notamment à promouvoir le développement des compétences et du professionnalisme des collaborateurs ainsi que la performance individuelle et collective.

Conseil d'administration
La rémunération fixe du Conseil d'administration se constitue d'honoraires versés en espèces. Les membres du Conseil d'administration peuvent recevoir des titres de participation, des droits de conversion, des droits d'option ou d'autres instruments financiers à titre de rémunération, ainsi que des prestations de prévoyance allant au-delà des obligations légales. La Société peut octroyer des prêts ou crédits aux membres du Conseil d'administration aux conditions du marché. Pour 2025, la rémunération des membres du Conseil, sauf son Président, est laissée à la libre appréciation du Conseil d'administration in corpore en fonction du temps qu'il consacre à l'administration du Groupe. Pour le Président, la rémunération est décidée librement par le Conseil d'administration, hors de la présence de son Président, sur proposition de son Vice-président.

6 Droit de participation des actionnaires
Selon l'article 21 des Statuts de Norinvest Holding SA, chaque action donne droit à une voix.

6.1 Limitation et représentation des droits de vote

6.1.1 Clauses statutaires sur les limitations des droits de vote
Les limitations des droits de vote sont indiquées aux articles 7 et 8 des Statuts de Norinvest Holding SA (voir chiffre 2.6 ci-dessus). Lors de l'Assemblée générale des actionnaires appelés à se prononcer sur une éventuelle suppression de toute clause relative aux restrictions de transfert d'actions nominatives, les décisions y relatives seront prises à la majorité absolue des voix attribuées aux actions représentées, chaque action donnant droit à une voix, cela conformément aux règles applicables à toute décision de l'Assemblée générale.

6.1.2 Octroi de dérogations pendant l'exercice
Au cours de l'exercice 2025, aucune dérogation aux limitations susmentionnées n'a été octroyée. Les règles concernant la participation à l'Assemblée générale sont définies à l'article 18 des Statuts de Norinvest Holding SA, dont les éléments principaux figurent ci-dessous.

6.2 Quorum statutaire
Les clauses concernant le quorum sont indiquées à l'article 19 des Statuts de Norinvest Holding SA, selon lequel l'Assemblée générale est valablement constituée quel que soit le nombre d'actions représentées. Ses décisions sont prises à la majorité absolue des voix attribuées aux actions représentées. Au moins deux tiers des voix attribuées aux actions représentées et la majorité absolue des valeurs nominales représentée est nécessaire pour les décisions indiquées à l'article 22 des Statuts de Norinvest Holding SA. Toute décision relative à la fusion, la scission ou la transformation de la société sera prise en conformité avec les dispositions de la loi sur la fusion.

6.3 Convocation de l'Assemblée générale
Les règles statutaires pour la convocation de l'Assemblée générale renvoient au texte légal (article 14 des Statuts).

6.4 Inscription à l'ordre du jour
Selon l'article 14 des Statuts de Norinvest Holding SA, un ou plusieurs actionnaires représentant ensemble le dixième au moins du capital-actions ou des voix peuvent aussi requérir la convocation de l'Assemblée générale. En outre un ou plusieurs actionnaires représentant ensemble au moins 5% du capital-actions ou des voix peuvent requérir l'inscription d'un objet à l'ordre du jour. La convocation et l'inscription d'un objet à l'ordre du jour doivent être requises par écrit en indiquant les objets de discussion et les propositions. « Si le Conseil d'administration ne donne pas suite à la requête dans un délai raisonnable, mais au plus tard dans les 60 jours, les requérants peuvent demander au tribunal d'ordonner la convocation de l'Assemblée générale » (art. 699 al. 5 CO).
Les Statuts peuvent être consultés au siège de la Société.

7 Organe de révision

7.1 Durée du mandat de révision et durée de la fonction du réviseur responsable
La durée du mandat de l'organe de révision est d'une année. Le mandat en cours a été octroyé à l'organe de révision lors de la dernière Assemblée générale ordinaire du 24 juin 2025. Depuis 2007, l'organe de révision des comptes consolidés est KPMG SA. En accord avec les directives sur l'indépendance, le réviseur responsable du mandat fait l'objet d'une rotation tous les sept ans. Le réviseur responsable, depuis le début de

3.6.2 Internal Audit
The Group Internal Audit is delegated to the Bank, which has appointed PricewaterhouseCoopers SA. The Internal Audit reports to higher authorities in accordance with the Bank's Internal Audit Regulations. At least once a year, the Internal Audit prepares a written report on the key findings of the audits conducted at the Norinvest Group's banking subsidiary and on its main activities during the period, and submits this report, along with its conclusions, to the Bank's Board of Directors and Executive Management, the Bank's Audit Committee, and the external audit firm.

4 Executive Committee
Since Norinvest Holding SA's primary purpose is to hold participations, it does not have an Executive Committee. The Bank's subsidiary has its own Executive Committee. The Company's Board of Directors relies on the Group's General Secretariat for the operational aspects associated with supervision and legal coordination. The Group's General Secretariat has no management function within the Group.

5 Compensation, Participations and Loans
The Group aims at promoting the development of skills and professionalism of the employees as well as their individual and collective performance.

Board of Directors
The fixed compensation of the Board of Directors consists of fees paid in cash. Only its Chairman receives a fixed annual salary in cash. The members of the Board of Directors may receive equity securities, conversion rights, option rights and other financial instruments as compensation, as well as pension benefits exceeding legal requirements. The Company may grant loans or extend credit to members of the Board of Directors under market conditions. For 2025, the compensation of the members of the Board, except its Chairman, was left to the discretion of the Board of Directors as a body, based on the time dedicated to the administration of the Group. The Chairman's compensation is decided at the discretion of the Board of Directors, in the Chairman's absence, upon a motion of its Vice-Chairman.

6 Shareholders' rights
According to article 21 of the Norinvest Holding SA Articles of Incorporation, each share entitles the holder to one vote.

6.1 Limitation and representation for voting rights

6.1.1 Provisions in the Articles of Incorporation on voting rights limitations
Limitations on voting rights are specified in articles 7 and 8 of the Norinvest Holding SA Articles of Incorporation (see also under 2.6 above). At the General Meeting of Shareholders called to decide on potentially eliminating any clause relating to the restrictions on transferring registered shares, the decisions relating thereto must be made based on an absolute majority of the votes allotted to the shares represented, with each share entitled to one vote, in accordance with the rules applicable to any decision of the General Meeting.

6.1.2 Exceptions granted during the year
No exceptions to the above-mentioned limitations were granted during the 2025 financial year. The rules relating to the participation in the General Meeting are set forth in article 18 of the Norinvest Holding SA Articles of Incorporation. The main items are discussed below.

6.2 Quorum per the Articles of Incorporation
Clauses concerning quorum are specified in article 19 of the Norinvest Holding SA's Articles of Incorporation, which states that the General Meeting is validly formed regardless of the number of shares represented. Its resolutions are adopted based on an absolute majority of the votes allotted to the shares represented. At least two-thirds of the votes allotted to the shares represented and the absolute majority of the par value represented is required for the resolutions specified in article 22 of the Norinvest Holding SA's Articles of Incorporation. Any resolution relating to the merger, demerger or transformation of the Company will be adopted in compliance with the provisions of the Swiss Mergers Act.

6.3 Convening the General Meeting
The rules for convening a General Meeting refer to the legal text (article 14 of the Articles of Incorporation).

6.4 Entering items on the agenda
Article 14 of the Articles of Incorporation of Norinvest Holding SA state than one or more shareholders together representing at least one-tenth of the share capital or votes may also request that a General Meeting be convened. In addition, one or more shareholders representing together at least 5% of the share capital or votes may request the inclusion of an item on the agenda. The convening and inclusion of an item on the agenda must be requested in writing, indicating the topics of discussion and the proposals. "If the Board of Directors does not respond to the request within a reasonable time, but at the latest within 60 days, the applicants may ask the court to order the convening of the General Meeting" (art. 699 par. 5 of the Swiss Code of Obligations). The Articles of Incorporation of Norinvest Holding SA are available for consultation at the Company's registered office.

7 Statutory Auditor

7.1 Term of the audit assignment and term of duties of the auditor in charge
The term of the Statutory Auditor's assignment is one year. The current assignment was given to the Statutory Auditor at the last Ordinary General Meeting of 24 June 2025. Since 2007, the Statutory Auditor of the consolidated financial statements has been KPMG SA. In accordance with the directives on independence, the auditor in charge of the audit assignment must be rotated every seven years. The

l'exercice 2025 est M. Nicolas Moser, qui agit en qualité de réviseur responsable.

7.2 Honoraires de révision
Les honoraires de révision de KPMG SA pour l'exercice 2025 se montent à KCHF 478 incluant les services liés à l'audit des états financiers de l'intégralité du Groupe, les audits et prises de position réglementaires à l'attention de la FINMA ainsi que les autres audits prévus par la loi et d'autres prestations de services.

7.3 Instruments d'information sur la révision externe
Chaque membre du Conseil d'administration reçoit un exemplaire des rapports émis par l'organe de révision. Le Conseil d'administration s'informe régulièrement de l'activité de l'organe de révision externe au cours de l'exercice.

8 Politique d'information
Chaque année, Norinvest Holding SA informe ses actionnaires et le public par le biais du Rapport annuel disponible sur le site internet de Norinvest Holding SA et en version imprimée au siège de la Société.
Des communiqués de presse sont diffusés aux principaux médias électroniques, ainsi qu'aux principaux acteurs de la presse suisse:

- en tout temps, lorsqu'il s'agit d'annonces événementielles ;
- fin mai au plus tard, concernant le résultat de l'exercice précédent.

Le Rapport annuel, les Comptes intermédiaires, ainsi que les communiqués de presse sont accessibles en version électronique sur le site internet de la Société (www. norinvest.ch).

Calendrier d'entreprise
(accessible sous www.norinvest.ch, rubrique « Investisseurs »)

29.05.2026	Mise en ligne du Rapport annuel 2025
29.05.2026	Date de clôture du Registre des actions en vue de l'Assemblée générale ordinaire
23.06.2026	Assemblée générale ordinaire

Contact

Norinvest Holding SA
Avenue de Miremont 20
Case postale 315
CH - 1211 Genève 12
Suisse

Tél. +41 (0)58 218 60 80
Fax +41 (0)58 218 60 88
corporate@norinvest.ch
www.norinvest.ch

auditor in charge as of the 2025 financial year is Mr Nicolas Moser.

7.2 Auditor's fees
KPMG SA's audit fees for the 2025 financial year amount to KCHF 478 including services related to the audit of the financial statements of the entire Group, audits and regulatory pronouncements for the attention of FINMA as well as other statutory audits and other services.

7.3 Information tools with regard to the external audit
Each member of the Board of Directors receives a copy of the reports issued by the Statutory Auditor. The Board of Directors is informed on a regular basis about the activity of the Statutory Auditor during the financial year.

8 Disclosure Policy
Each year, Norinvest Holding SA informs its shareholders and the public through the Annual Report available on the Norinvest Holding SA website and in printed form at the Company's headquarters.
Press releases are distributed to the main electronic media outlets as well as to the main participants of the Swiss media:

- at all times, for ad hoc notices;
- at the end of May, concerning the results of the prior financial year.

The Annual Report, the Interim Financial Statements, and press releases are available in electronic form on the Company's website (www.norinvest.ch).

Business calendar
(available at www.norinvest.ch, "Investors" tab)

29.05.2026	Publication on the website of the 2024 Annual Report
29.05.2026	Closing date of the Shareholders' Register for the Ordinary General Meeting
23.06.2026	Ordinary General Meeting

Contact

Norinvest Holding SA
Avenue de Miremont 20
Case postale 315
CH - 1211 Genève 12
Suisse

Tél. +41 (0)58 218 60 80
Fax +41 (0)58 218 60 88
corporate@norinvest.ch
www.norinvest.ch



Bilan consolidé (en milliers de CHF)
Consolidated Balance Sheet (in CHF thousands)

Actifs Assets	Annexe Note	31.12.2025	31.12.2024
Liquidités Liquid assets		134'720	128'577
Créances sur les banques Amounts due from banks	3.9	171'033	136'221
Créances sur la clientèle Amounts due from customers	3.1	148'398	161'808
Créances hypothécaires Mortgage loans	3.1	136'262	144'698
Opérations de négoce Trading portfolio assets	3.2, 3.9	28	6
Valeurs de remplacement positives d'instruments financiers dérivés Positive replacement values of derivative financial instruments	3.3	1'520	7'734
Immobilisations financières Financial investments	3.4	15'902	33'164
Comptes de régularisation Accrued income and prepaid expenses		892	1'493
Participations non consolidées Non-consolidated participations	3.5, 3.6	-	-
Immobilisations corporelles Tangible fixed assets	3.7	21'904	19'512
Valeurs immatérielles Intangible assets	3.7	-	-
Autres actifs Other assets	3.8	980	1'476
Total des actifs Total assets		**631'639**	**634'689**
Total des créances subordonnées Total subordinated claims		-	-
dont avec obligation de conversion et / ou abandon de créance *of which subject to mandatory conversion and / or waiver*		-	-

Passifs Liabilities	Annexe Note	31.12.2025	31.12.2024
Engagements envers les banques Amounts due to banks		33'337	30'471
Engagements résultant des dépôts de la clientèle Amounts due in respect of customer deposits		495'317	495'916
Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers dérivés Negative replacement values of derivative financial instruments	3.3	2'243	2'211
Comptes de régularisation Accrued expenses and deferred income		5'380	7'819
Autres passifs Other liabilities	3.8	480	1'107
Provisions Provisions	3.11	1'350	1'810
Réserves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks	3.11	9'000	9'000
Capital social Share capital		22'000	22'000
Réserve issue du capital Capital reserve		65'499	68'708
Réserve issue du bénéfice Retained earnings reserve		(98)	(7'323)
Propres parts du capital Own shares	3.13	(3'909)	(3'963)
Bénéfice consolidé Consolidated profit		1'040	6'933
Total des passifs Total liabilities		**631'639**	**634'689**
Total des engagements subordonnés Total subordinated liabilities		-	-
dont avec obligation de conversion et / ou abandon de créance *of which subject to mandatory conversion and / or waiver*		-	-
Opérations bilan Off-balance-sheet transactions			
Engagements conditionnels Contingent liabilities	3.1, 4.1	9'354	10'417
Engagements irrévocables Irrevocable commitments	3.1	26'364	23'773

Compte de résultat consolidé (en milliers de CHF)
Consolidated Income Statement (in CHF thousands)

	Annexe Note	31.12.2025	31.12.2024
Résultat des opérations d'intérêts Result from interest operations			
Produits des intérêts et des escomptes Interest and discount income	5.2	8'592	14'026
Produits des intérêts et des dividendes des opérations de négoce Interest and dividend income from trading portfolios		-	6
Produits des intérêts et des dividendes des immobilisations financières Interest and dividend income from financial investments		803	1'332
Charges d'intérêts Interest expenses	5.2	(710)	(722)
Résultat brut des opérations d'intérêts Gross result from interest operations		**8'685**	**14'642**
Variations des corrections de valeur pour risques de défaillance et pertes liées aux opérations d'intérêts Changes in value adjustments for default risks and losses from interest operations	3.11	(498)	19
Sous-total Résultat net des opérations d'intérêts Subtotal net result from interest operations		**8'187**	**14'661**
Résultat des opérations de commissions et des prestations de service Result from commission business and services			
Produit des commissions sur les titres et les opérations de placement Commission income from securities trading and investment activities		22'749	22'669
Produit des commissions sur les opérations de crédit Commission income from lending activities		705	941
Produit des commissions sur les autres prestations de service Commission income from other services		1'431	1'715
Charges de commission Commission expenses		(3'232)	(3'051)
Sous-total Résultat des opérations de commissions et des prestations de service Subtotal result from commission business and services		**21'653**	**22'274**
Résultat des opérations de négoce et de l'option de la juste valeur Result from trading activities and the fair value option	5.1	**9'095**	**7'212**
Autres résultats ordinaires Other result from ordinary activities			
Résultat des aliénations d'immobilisations financières Result from the disposal of financial investments		-	3
Résultat des immeubles Result from real estate		12	(63)
Autres produits ordinaires Other ordinary income		105	155
Sous-total Autres résultats ordinaires Subtotal other result from ordinary activities		**117**	**95**
Charges d'exploitation Operating expenses			
Charges de personnel Personnel expenses	5.3	(22'752)	(22'745)
Autres charges d'exploitation General and administrative expenses	5.4	(13'386)	(10'412)
Sous-total Charges d'exploitation Subtotal operating expenses		**(36'138)**	**(33'157)**
Corrections de valeur sur participations, amortissements sur immobilisations Value adjustments on participations and depreciation and amortization of tangible fixed assets and intangible assets	3.5, 3.7	(860)	(724)
Variations des provisions et autres corrections de valeur, pertes Changes to provisions and other value adjustments, and losses	3.11, 5.5	328	(220)
Résultat opérationnel Operating result		**2'382**	**10'141**
Produits extraordinaires Extraordinary income	5.5	-	1
Variations des réserves pour risques bancaires généraux Changes in reserves for general banking risks		-	(2'000)
Impôts Taxes	5.8	(1'342)	(1'209)
Bénéfice consolidé Consolidated profit		**1'040**	**6'933**

Tableau des flux de trésorerie consolidés (en milliers de CHF)
Consolidated Cash Flow Statement (in CHF thousands)

	2025		2024	
	Sources de fonds Cash inflows	Emplois de fonds Cash outflows	Sources de fonds Cash inflows	Emplois de fonds Cash outflows
Flux de fonds du résultat opérationnel (financement interne) **Cash flow from operating activities (internal financing)**				
Résultat consolidé Consolidated profit	1'040	-	6'933	-
Corrections de valeur sur participations, amortissements sur immobilisations corporelles et valeurs immatérielles Value adjustments on participations, depreciation and amortization of tangible fixed assets and intangible assets	860	-	725	-
Bénéfice sur vente de propres actions Profit on disposal of own shares	91	-	556	-
Provisions et autres corrections de valeur Provisions and other value adjustments	145	-	-	772
Variations des réserves pour risques bancaires généraux Changes in reserves for general banking risks	-	-	2'000	-
Délimitations actives Accrued assets	1'097	-	1'149	-
Délimitations passives Accrued liabilities	-	3'066	-	4'577
Dividende de l'exercice précédent Dividend of previous year	-	3'018	-	4'004
Total Total	**3'233**	**6'084**	**11'363**	**9'353**
Flux de fonds net du résultat opérationnel Net cash flow from operating activities	**-**	**2'851**	**2'010**	**-**
Flux de fonds des transactions relatives aux capitaux propres Cash flow from shareholder's equity transactions				
Diminution de capital-actions Share capital reduction	-	16	-	-
Modification des propres titres de participation Changes in own equity securities	70	-	1'017	-
Total Total	**70**	**16**	**1'017**	**-**
Flux de fonds net des transactions relatives aux capitaux propres **Net cash flow from shareholder's equity transactions**	**54**	**-**	**1'017**	**-**
Flux de fonds des mutations relatives aux participations, immobilisations corporelles et valeurs immatérielles **Cash flow from transactions in respect of participations, tangible fixed assets and intangible assets**				
Immeubles Real estate	-	1'606	-	-
Autres immobilisations corporelles Other tangible fixed assets	-	1'646	-	343
Total Total	**-**	**3'252**	**-**	**343**
Flux de fonds net des mutations relatives aux participations, immobilisations corporelles et valeurs immatérielles **Net cash flow from transactions in respect of participations, tangible fixed assets and intangible assets**	**-**	**3'252**	**-**	**343**
Flux de fonds de l'activité bancaire Cash flow from banking operations				
Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers dérivés Negative replacement values of derivative financial instruments	-	422	1'100	-
Créances sur la clientèle Amounts due from customers	78	-	-	99
Créances hypothécaires Mortgage loans	-	2'594	16'163	-
Valeurs de remplacement positives d'instruments financiers dérivés Positive replacement values of derivative financial instruments	184	-	1'643	-
Immobilisations financières Financial investments	11'332	-	484	-
Opérations à moyen et long terme (plus de 1 an) **Medium and long-term business (> 1 year)**	**11'594**	**3'016**	**19'390**	**99**
Engagements envers les banques Amounts due to banks	2'866	-	5'528	-
Engagements résultant de dépôts de la clientèle Amounts due in respect of customer deposits	-	599	17'209	-
Engagements résultant des autres instruments financiers évalués à la juste valeur Liabilities from other financial instruments at fair value	-	-	-	48'381
Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers dérivés Negative replacement values of derivative financial instruments	454	-	-	6'298
Créances sur les banques Amounts due from banks	-	34'812	-	24'978
Créances sur la clientèle Amounts due from customers	12'735	-	53'641	-
Créances hypothécaires Mortgage loans	11'030	-	-	10'512
Opérations de négoce Trading portfolio assets	-	22	4'125	-
Valeurs de remplacement positives d'instruments financiers dérivés Positive replacement values of derivative financial instruments	6'030	-	-	4'859
Immobilisations financières Financial investments	5'932	-	1'355	-
Opérations à court terme Short-term business	**39'047**	**35'433**	**81'858**	**95'028**
Total Total	**50'641**	**38'449**	**101'248**	**95'127**
Flux de fonds net de l'activité bancaire Net cash flow from banking operations	**12'192**	**-**	6'121	**-**
Liquidités Liquid assets	**-**	**6'143**	**-**	8'805
Total Total	**12'246**	**12'246**	**9'148**	**9'148**

Etat des capitaux propres consolidés (en milliers de CHF)
Consolidated Statement of Changes in Equity (in CHF thousands)

	Capital social Share capital	Réserve issue du capital Capital reserve	Réserve issue du bénéfice Retained earnings reserve	Réserve pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks	Propres parts du capital Own shares	Bénéfice consolidé Consolidated profit	Total Total
Capitaux propres au 1er janvier 2025 Equity at 1 January 2025	22'000	68'708	(7'323)	9'000	(3'963)	6'933	95'355
Transfert à la réserve issue du bénéfice Transfer to retained earnings reserve	-	-	6'933	-	-	(6'933)	-
Distribution de dividende Dividend distribution	-	(3'300)	292	-	-	-	(3'008)
Acquisition de propres parts au capital Acquisition of own shares	-	-	-	-	(16)	-	(16)
Aliénation de propres parts au capital (à la valeur d'acquisition) Disposal of own shares (at the purchase price)	-	-	-	-	70	-	70
Bénéfice résultant de l'aliénation de propres parts au capital Profit on disposal of own shares	-	91	-	-	-	-	91
Différences de change Currency translation differences	-	-	-	-	-	-	-
Dotations affectant les réserves pour risques bancaires généraux Other allowances affecting the reserves for general banking risks	-	-	-	-	-	-	-
Pélèvements affectant les autres réserves Transfers affecting other reserves	-	-	-	-	-	-	-
Résultat consolidé au 31 décembre 2025 Consolidated profit 2025	-	-	-	-	-	1'040	1'040
Capitaux propres au 31 décembre 2025 **Equity at 31 December 2025**	**22'000**	**65'499**	**(98)**	**9'000**	**(3'909)**	**1'040**	**93'532**

Annexe aux comptes consolidés

1 Raison sociale, forme juridique et siège

Norinvest Holding SA, société anonyme de droit suisse, a été enregistrée le 10 avril 1984 au Registre du Commerce de Genève. Son activité principale est l'acquisition, la vente, l'administration et le contrôle de participations et d'investissements dans toutes sociétés, en particulier actives dans les domaines bancaire et financier. Sa principale participation est Banque Cramer & Cie SA, société anonyme de droit suisse. En sus de son siège social à Genève, elle est active au travers de ses succursales de Lugano et de Zurich.

Activité et effectif du personnel

Dans le cadre de son activité, le Groupe effectue notamment les opérations suivantes:

- Acceptation de fonds en compte courant ;
- Gestion de fortune ;
- Exécution de toutes les opérations sur instruments financiers, papiers ou droits-valeurs dérivés et métaux précieux, ainsi que toutes opérations de bourse pour propre compte ou compte de tiers ;
- Octroi de crédits lombards et hypothécaires, de prêts et d'avances à terme fixe ou à vue ;
- Opérations de change au comptant ou à terme ;
- Exécution d'opérations à titre fiduciaire ;
- Gestion et conservation de patrimoines ;
- Activité « Structured Finance ».

Le Groupe peut en outre acquérir, administrer et contrôler des participations dans toutes les entreprises travaillant dans le même secteur d'activité et acquérir des immeubles en Suisse ou à l'étranger.

Au 31 décembre 2025, le Groupe employait 95 personnes, dont 3 personnes chez Norinvest Holding SA pour un équivalent temps plein de 91.6 personnes, (fin 2024: 85 employés, dont 2 personnes chez Norinvest Holding SA pour un équivalent temps plein de 79.7).

2 Autres indications requises par les textes applicables

2.1 Principes de comptabilisation et d'évaluation

2.1.1 Principes généraux

Les comptes ont été établis selon l'hypothèse de la poursuite de l'activité. Les inscriptions au bilan sont fondées sur des valeurs de continuation. L'actif comprend les éléments du patrimoine dont l'entreprise peut disposer en raison d'événements passés, dont elle attend un flux d'avantages économiques et dont la valeur peut être estimée avec un degré de fiabilité suffisant. Lorsqu'une estimation fiable de la valeur de l'actif n'est pas possible, il s'agit d'une créance éventuelle, qui est commentée dans l'annexe. Les dettes qui résultent de faits passés, qui entraînent un flux probable d'avantages économiques à la charge de l'entreprise et dont la valeur peut être estimée avec un degré de fiabilité suffisant sont inscrites au passif du bilan. Lorsqu'une estimation fiable n'est pas possible, une information est fournie en annexe. La compensation entre actifs et passifs ainsi que celle entre charges et produits sont en principe interdites. La compensation entre créances et engagements est limitée à la compensation des corrections de valeur avec les positions actives correspondantes.

Méthode de consolidation

Les sociétés dans lesquelles la maison mère détient directement ou indirectement la majorité des droits de vote, a le pouvoir de nommer ou de révoquer la majorité des membres du Conseil d'administration ou de la direction, ou qu'elle contrôle d'une autre manière sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale. La consolidation du capital est effectuée selon la méthode anglo-saxonne (purchase method). Les opérations internes au Groupe, ainsi que les bénéfices intragroupes, font l'objet d'écritures d'élimination lors de l'établissement des comptes consolidés. Les participations majoritaires détenues en vue de leur vente dans les 12 prochains mois, ainsi que celles en liquidation, ne sont pas consolidées. Elles sont comptabilisées à la valeur d'acquisition, déduction faite des corrections de valeur économiquement nécessaires. La détention pour compte propre de parts dans des fonds de placement collectifs et SICAVs gérés par Banque Cramer n'entraine pas d'obligation de consolidation, dans la mesure où le pourcentage de détention de parts n'est pas significatif.

Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation comprend les participations suivantes:

- Banque Cramer & Cie SA, Genève
- TIMEA Holding SA, Pully

Principes généraux d'évaluation

Les comptes ont été établis selon l'hypothèse de la poursuite de l'activité. Les inscriptions au bilan sont fondées sur des valeurs de continuation. L'actif comprend les éléments du patrimoine dont l'entreprise peut disposer en raison d'événements passés, dont elle attend un flux d'avantages économiques et dont la valeur peut être estimée avec un degré de fiabilité suffisant. Lorsqu'une estimation fiable de la valeur de l'actif n'est pas possible, la valeur de cet actif est commentée dans l'annexe. Les dettes qui résultent de faits passés, qui entraînent un flux probable d'avantages économiques à la charge de l'entreprise et dont la valeur peut être estimée avec un degré de fiabilité suffisant sont inscrites au passif du bilan. Lorsqu'une estimation fiable n'est pas possible, une information est fournie en annexe. La compensation entre actifs et passifs ainsi que celle entre charges et produits sont en principe interdites. La compensation entre créances et engagements est limitée à la compensation des corrections de valeur avec les positions actives correspondantes.

Liquidités

Les liquidités sont enregistrées à la valeur nominale.

Notes to the Consolidated Financial Statements

1 Business Name, Legal Form and Domicile

Norinvest Holding SA, a company limited by shares organized under Swiss law, was entered in the Geneva Commercial Register on 10 April 10, 1984. Its main activity is the acquisition, sale, administration and control of participations and investments in all companies, in particular operating in the banking and finance fields. Its main participation is Banque Cramer & Cie SA (the Bank), a company limited by shares organized under Swiss law. In addition to its headquarters in Geneva, the Bank operates branches in Lugano and Zurich.

Business Activity and Staff Level

The Group engages in the following activities in the course of its business:

- Receipt of funds in current accounts;
- Asset management;
- Execution of transactions on all types of financial instruments, derivatives, and precious metals, together with stock exchange transactions, either on a proprietary basis or on behalf of third parties;
- Granting of Lombard and mortgage loans, fixed term or sight loans and advances;
- Spot or forward exchange transactions;
- Execution of fiduciary transactions;
- Asset management and custody;
- Structured Finance activities.

The Group may also acquire, administer, and control participations in any companies operating in the same business sector and acquire real estate in Switzerland or abroad.

On 31 December 2024 the Group had 95 employees, including 3 employees at Norinvest Holding SA, for a full-time equivalent of 91.6 employees, (year-end 2024: 85 employees, including 2 employees at Norinvest Holding SA, for a full time equivalent of 79.7).

2 Other Information Required by the Applicable Texts

2.1 Accounting and valuation principles

2.1.1 General principles

The financial statements are prepared under the going-concern assumption. Balance sheet entries are based on going-concern values. Assets include items that the Bank controls as a result of past events, from which it expects future economic benefits, and whose value can be reliably estimated. When a reliable estimate is not possible, the item is treated as a contingent asset, which is disclosed in the notes. Liabilities arising from past events that are expected to result in an outflow of economic benefits for the Bank, and whose value can be reliably estimated, are recognized as liabilities in the balance sheet. When a reliable estimate is not possible, information is provided in the notes. Offsetting between assets and liabilities, and between income and expenses, is generally prohibited. Offsetting between receivables and payables is restricted to the offsetting of value adjustments against the corresponding asset positions.

Consolidation method

The companies in which the parent company directly or indirectly holds a majority of the voting rights, has the power to appoint or remove the majority of the members of the Board of Directors or management, or exercises control in any other way are consolidated using the full consolidation method. Consolidation of capital is performed using the purchase method. The Group's internal trades, as well as intragroup profits, are eliminated from the consolidated financial statements. Majority participations held for sale in the next 12 months and participations in liquidation are not consolidated. They are recognized at their acquisition cost, after deducting economically necessary value adjustments. Units in collective investment funds and SICAVs managed by Banque Cramer held for the Bank's own account do not require consolidation insofar as the percentage of units held is not significant.

Scope of consolidation

The scope of consolidation includes the following participations:

- Banque Cramer & Cie SA, Geneva
- TIMEA Holding SA, Pully

General valuation principles

The financial statements have been prepared on the assumption that the Group will continue its activities. Balance sheet entries are made on a going-concern basis. The asset side of the balance sheet includes assets that the Group may have available due to past events, from which it expects to receive an economic inflow, and the value of which can be reliably estimated. If no reliable estimate of the value of an asset can be made, the value of this asset is commented in the notes. Borrowed capital resulting from past events, from which a cash outflow is probable, and the value of which can be reliably estimated are entered as liabilities on the balance sheet. If no reliable estimate of the value of a liability can be made, an information is supplied in the notes. Offsetting and netting of assets and liabilities and of income and expenses is in principle prohibited. The offsetting of receivables and payables is limited to the netting of value adjustments from the corresponding asset items.

Liquid assets

Cash and cash equivalents are recorded at nominal value.

Créances sur les banques, créances sur la clientèle, créances hypothécaires
Les créances sur les banques, créances sur la clientèle et créances hypothécaires sont enregistrées à la valeur nominale, diminuée des corrections de valeur nécessaires. Le Groupe ne constitue aucune correction de valeur pour pertes attendues sur les créances non compromises.

Amounts due from banks, amounts due from customers and mortgage loans
Amounts due from banks, amounts due from customers, and mortgage loans are recorded at nominal value, less any necessary value adjustments. The Group does not establish value adjustments for expected losses on non-impaired receivables.

Engagements envers les banques et engagements résultant des dépôts de la clientèle
Ces positions sont enregistrées à la valeur nominale. Les engagements en métaux précieux enregistrés dans des comptes métaux sont évalués à la juste valeur, dans la mesure où le bien concerné est traité sur un marché efficient au niveau du prix et liquide.

Amounts due to banks and amounts due in respect of customer deposits
These items are recorded at nominal value. Liabilities in precious metals recorded in metal accounts are measured at fair value, provided that the underlying asset is traded in an efficient and liquid market.

Valeurs de remplacement positives et négatives des instruments financiers dérivés
Les instruments financiers dérivés sont utilisés à des fins de négoce et de couverture pour le compte de clients ou pour compte propre.

Positive and negative replacement values of derivative financial instruments

Derivative financial instruments are used for trading and hedging purposes, either on behalf of clients or for the Bank's own account.

Opérations de négoce
Les titres destinés au négoce sont évalués et portés au bilan à leur juste valeur. Celle-ci découle du cours du marché à la date du bilan, pour autant qu'ils soient négociés sur un marché liquide et efficient au niveau de la formation des prix (marché sur lequel au moins trois teneurs de marché indépendants les uns des autres offrent en règle générale quotidiennement des cours qui sont publiés régulièrement). Lorsque les conditions d'un marché représentatif font défaut, les titres sont évalués selon le principe de la valeur la plus basse. Le cas échéant, et sur une base individuelle, la direction applique un ajustement sur les titres dont la négociabilité ou la liquidité sont compromises. Les gains et pertes de cours, ainsi que les éléments directement liés aux opérations de négoce en partie compris dans les cours, sont enregistrés dans le résultat des opérations de négoce. Le produit des intérêts et des dividendes des portefeuilles destinés au négoce sont enregistrés sous « Produits des intérêts et dividendes des opérations de négoce ».

Trading operations
Securities held for trading purposes are measured and recognized on the balance sheet at fair value. This corresponds to the market price on the balance sheet date, provided they are traded on a liquid and efficient market in terms of price formation (i.e., a market where at least three independent market makers generally quote daily prices that are regularly published). When the conditions of a representative market are not met, securities are valued according to the lower of cost or market principle. Where applicable, and on an individual basis, management applies an adjustment to securities whose marketability or liquidity is impaired. Price gains and losses, as well as items directly related to trading transactions and partially included in the prices, are recorded under "Result from trading activities." Interest and dividend income from trading portfolios are recorded under "Interest and dividend income from trading portfolios."

Opérations et comptabilité de couverture
Dans le cadre de la gestion de son bilan, le Groupe utilise des instruments financiers dérivés principalement pour la couverture des risques de taux d'intérêts. Les opérations de couverture sont évaluées de la même façon que l'opération de base qu'elles couvrent. Dans la mesure où aucune adaptation de valeur de l'opération de base n'a été comptabilisée, le résultat d'évaluation des instruments de couverture est saisi dans le compte de compensation. Le solde net du compte de compensation est présenté soit à la position « Autres actifs » soit à la position « Autres passifs ». Pour le surplus, nous vous renvoyons en annexe 2.4.

Hedging transactions and accounting
As part of its balance sheet management, the Group uses derivative financial instruments primarily to hedge interest rate risks. Hedging transactions are measured in the same way as the underlying transaction they hedge. To the extent that no value adjustment has been recorded for the underlying transaction, the valuation result of the hedging instruments is recorded in the compensation account. The net balance of the compensation account is presented either under "Other assets" or under "Other liabilities." For further details, please refer to Annex 2.4.

Autres instruments financiers avec évaluation à la juste valeur et engagements résultant d'instruments financiers évalués à la juste valeur (option de la juste valeur)
Dans le cadre des activités « Structured Finance », le Groupe peut procéder à l'émission de produits structurés. Les produits structurés émis sont publiés dans la rubrique « Engagements résultant des autres instruments financiers évalués à la juste valeur ». Ceux-ci sont inscrits au bilan dans ces positions et évalués à la juste valeur lorsque les conditions ci-dessous sont remplies de manière cumulative:

- Les instruments financiers sont évalués à la juste valeur et correspondent à la stratégie de placement et de gestion des risques qui assure une saisie, une mesure et une limitation appropriée des différents risques ;
- Entre les instruments financiers de l'actif et les engagements, il existe une relation de couverture économique ayant pour conséquence une neutralisation très large de l'évaluation à la juste valeur dans le compte de résultat ;
- L'impact éventuel d'une modification de la propre solvabilité sur la juste valeur, postérieure à l'inscription initiale au bilan, est neutralisé dans le compte de résultat et enregistré dans le compte de compensation.

Other financial instruments measured at fair value and liabilities from financial instruments measured at fair value (fair value option)

As part of its Structured Finance activities, the Group may issue structured products. The structured products issued are disclosed under "Liabilities from other financial instruments measured at fair value." They are recognized on the balance sheet under these items and measured at fair value when the following conditions are cumulatively met:

- The financial instruments are measured at fair value and are consistent with the investment and risk management strategy that ensures proper capture, measurement, and limitation of the various risks;
- There is an economic hedging relationship between the financial instruments on the asset side and the liabilities, resulting in a broad neutralization of fair value measurement in the income statement;
- Any potential impact of changes in the Bank's own creditworthiness on f air value, subsequent to initial recognition on the balance sheet, is neutralized in the income statement and recorded in the compensation account.

Immobilisations financières
Les immobilisations financières comprennent des titres de créance, des titres de participation et des stocks de métaux précieux sous forme physique.

Financial investments
Financial investments include debt securities, equity securities, and holdings of precious metals in physical form.

Titres de créance destinés à être conservés jusqu'à l'échéance
L'évaluation et l'enregistrement au bilan des titres de créance destinés à être conservés jusqu'à l'échéance sont effectués à la valeur d'acquisition compte tenu de la délimitation de l'agio ou du disagio (composantes du taux) sur la durée résiduelle (« accrual method »). Les modifications de valeur en lien avec le risque de défaillance doivent être enregistrées immédiatement dans la position « Variations des corrections de valeur pour risques de défaillance et pertes liées aux opérations d'intérêts ». Lorsque des titres de créance destinés à être conservés jusqu'à l'échéance sont aliénés avant l'échéance ou remboursés par anticipation, les bénéfices et pertes réalisés correspondant à la composante de taux sont délimités sur la durée d'échéance résiduelle de l'opération par les rubriques « Autres actifs » ou « Autres passifs ».

Debt securities intended to be held to maturity
Debt securities intended to be held to maturity are measured and recognized on the balance sheet at acquisition cost, taking into account the amortization of premium or discount (interest components) over the remaining term ("accrual method"). Changes in value relating to default risk must be immediately recognized under "Changes in value adjustments for default risks and losses from interest operations." When financial investments, which may include debt securities intended to be held to maturity, are sold before maturity or redeemed early, the realized gains and losses corresponding to the interest component are amortized over the residual maturity of the transaction under "Other assets" or "Other liabilities."

Titres de créance qui ne sont pas destinés à être conservés jusqu'à l'échéance
Les titres de créance, qui ne sont pas destinés à être conservés jusqu'à l'échéance, sont comptabilisés selon le principe de la valeur la plus basse. Une réévaluation au plus à concurrence des coûts historiques ou des coûts d'acquisition doit être enregistrée, dès lors que la juste valeur, qui était tombée en dessous de la valeur d'acquisition, est remontée dans l'intervalle. Le solde des adaptations de valeur est comptabilisé sous les rubriques « Autres charges ordinaires » ou « Autres produits ordinaires ».

Debt securities not intended to be held to maturity
Debt securities not intended to be held to maturity are measured according to the lower of cost or market principle. A revaluation up to historical or acquisition cost must be recognized if fair value, having fallen below acquisition cost, subsequently rises again. The balance of value adjustments is recognized under "Other ordinary expenses" or "Other ordinary income."

Titres de participation, stocks de métaux précieux détenus sous forme physique et pour propre compte
L'évaluation des titres de participation est effectuée à la valeur la plus basse. Les stocks physiques de métaux précieux servant à la couverture des engagements en comptes métaux sont, comme ces derniers, évalués à la juste valeur. Les adaptations de valeur sont enregistrées globalement dans les « Autres charges ordinaires » ou les « Autres produits ordinaires ».

Equity securities, stocks of precious metals held physically and for own account
Equity securities are measured at the lower of cost or market. Physical stocks of precious metals held to cover liabilities in metal accounts are, like those liabilities, measured at fair value. Value adjustments are recognized globally under "Other ordinary expenses" or "Other ordinary income."

Participations
Sont considérés comme participations, les titres de participation émis par des entreprises, que le Groupe détient dans l'intention d'un placement permanent, quelle que soit la part des voix. Les participations sont évaluées individuellement, à la valeur

Participations
Participations are equity securities issued by companies that the Group holds with the intention of a permanent investment, regardless of the percentage of voting rights. Participations are measured individually at acquisition cost, less any economically

d'acquisition, déduction faite des corrections économiquement nécessaires. Le Groupe examine à chaque date du bilan si la valeur des participations s'est dépréciée. Cet examen est effectué sur la base de signes donnant à penser que certains actifs pourraient avoir subi des pertes de valeur. Si elle observe de tels signes, la Banque détermine la valeur réalisable de chaque actif. La valeur réalisable est la plus élevée des valeurs entre la valeur nette du marché et la valeur d'usage. La valeur d'un actif est dépréciée si sa valeur comptable dépasse la valeur réalisable. S'il y a dépréciation, la valeur comptable est ramenée à la valeur réalisable et la dépréciation de valeur inscrite au débit de la rubrique « Corrections de valeur sur participations, amortissements sur immobilisations corporelles et valeurs immatérielles ». Les gains réalisés lors de l'aliénation de participations sont enregistrés dans la rubrique « Produits extraordinaires », les pertes réalisées dans la rubrique « Charges extraordinaires ».

Immobilisations corporelles
Les immobilisations corporelles sont portées au bilan à leur coût d'acquisition, déduction faite des amortissements planifiés cumulés sur la durée d'utilisation estimée. La limite minimale d'activation d'une immobilisation corporelle de CHF 5'000 est définie par le Groupe lui-même, en fonction de ses considérations en matière d'importance relative. Les immobilisations corporelles sont amorties de façon linéaire par la position « Corrections de valeur sur participations, amortissements sur immobilisations corporelles et valeurs immatérielles », en fonction de la durée d'utilisation estimée avec prudence.

La durée d'utilisation estimée des immobilisations corporelles se résume comme suit:

Immeubles du Groupe	100 ans
Travaux de rénovation des immeubles	10 ans
Transformations des locaux loués	Selon durée du bail
Véhicules	5 ans
Machines de bureau et mobilier	5 ans
Hardwares serveurs	5 ans
Autres hardwares	3 ans
Plateforme bancaire	Selon durée du contrat
Autres programmes informatiques	3 ans
Installation téléphonique	3 ans

Le Groupe examine, à la date du bilan, si la valeur de chaque immobilisation corporelle est dépréciée. Cet examen est effectué sur la base de signes donnant à penser que certains actifs pourraient avoir subi des pertes de valeur. Si il observe de tels signes, le Groupe détermine la valeur réalisable de chaque actif. La valeur d'un actif est dépréciée si sa valeur comptable dépasse la valeur réalisable. S'il y a dépréciation, la valeur comptable est ramenée à la valeur réalisable et la dépréciation de valeur inscrite au débit de la rubrique « Corrections de valeur sur participations, amortissements sur immobilisations corporelles et valeurs immatérielles ». Si l'examen de la préservation de la valeur d'une immobilisation corporelle fait apparaître un changement de la durée d'utilisation, la valeur comptable résiduelle est amortie selon un plan correspondant à la nouvelle durée d'utilisation fixée par le Groupe. Les gains réalisés lors de l'aliénation d'immobilisations corporelles sont enregistrés dans la rubrique « Produits extraordinaires », les pertes réalisées dans la rubrique « Charges extraordinaires ».

Valeurs immatérielles
Les valeurs immatérielles acquises sont portées à l'actif du bilan lorsqu'elles vont procurer au Groupe des avantages économiques s'étendant sur plusieurs années. Les valeurs immatérielles créées par le Groupe ne sont pas activées. Les valeurs immatérielles sont portées au bilan et évaluées selon le principe des coûts d'acquisition. Les valeurs immatérielles sont amorties de façon linéaire par la position « Corrections de valeur sur participations, amortissements sur immobilisations corporelles et valeurs immatérielles », en fonction de la durée d'utilisation estimée avec prudence. Le « goodwill » (seule valeur immatérielle de la Banque) est amorti sur une durée de 5 ans. Les valeurs immatérielles sont évaluées individuellement, à la valeur d'acquisition, déduction faite des corrections économiquement nécessaires. Le Groupe examine à chaque date du bilan si la valeur des valeurs immatérielles s'est dépréciée. Cet examen est effectué sur la base de signes donnant à penser que certains actifs pourraient avoir subi des pertes de valeur. Si elle observe de tels signes, le Groupe détermine la valeur réalisable de chaque actif. La valeur réalisable est la plus élevée des valeurs entre la valeur nette du marché et la valeur d'usage. La valeur d'un actif est dépréciée si sa valeur comptable dépasse la valeur réalisable. S'il y a dépréciation, la valeur comptable est ramenée à la valeur réalisable et la dépréciation de valeur inscrite au débit de la rubrique « Corrections de valeur sur participations, amortissements sur immobilisations corporelles et valeurs immatérielles ». Les gains réalisés lors de l'aliénation de valeurs immatérielles sont enregistrés dans la rubrique « Produits extraordinaires », les pertes réalisées dans la rubrique « Charges extraordinaires ».

Provisions
Les obligations, juridiques ou de fait, sont évaluées à intervalles réguliers. Une provision est constituée si une sortie de fonds apparaît probable et peut être évaluée de manière fiable. Les provisions existantes sont réévaluées à chaque date du bilan. Elles sont augmentées, maintenues ou reprises sur la base de ces nouvelles évaluations. Les provisions qui ne sont plus économiquement nécessaires et qui ne sont pas réutilisées immédiatement pour d'autres besoins de même nature sont reprises par le compte de résultat.

Réserves pour risques bancaires généraux
Les réserves pour risques bancaires généraux sont des réserves constituées préventivement dans le but de couvrir les risques découlant de l'activité de la Banque. Les réserves pour risques bancaires généraux sont constituées et dissoutes par la rubrique du compte de résultat « Variations des réserves pour risques bancaires généraux ». Les réserves pour risques bancaires généraux ne sont pas imposées.

Impôts
Les impôts courants sont des impôts récurrents, en règle générale annuels, affectant le revenu et le capital. L'impôt sur les transactions n'en fait pas partie. Les engagements résultant des impôts courants affectant le revenu et le capital sont enregistrés dans la rubrique « Comptes de régularisation » (passif). Les impôts courants affectant le revenu et le capital sont enregistrés dans la rubrique « Impôts » du compte de résultat.

necessary value adjustments. The Group reviews at each balance sheet date whether the value of participations has declined. This review is based on indications that certain assets may have suffered impairment losses. If such indications are identified, the Bank determines the recoverable amount of each asset. The recoverable amount is the higher of net market value and value in use. An asset is impaired if its carrying amount exceeds its recoverable amount. In the event of impairment, the carrying amount is reduced to the recoverable amount, and the impairment loss is recorded under “Value adjustments on participations and depreciation on tangible fixed assets and intangible assets.” Realized gains from the disposal of participations are recorded under “Extraordinary income,” while realized losses are recorded under “Extraordinary expenses.”

Tangible fixed assets
Tangible fixed assets are recognized on the balance sheet at acquisition cost, less accumulated planned depreciation over their estimated useful life. The Group has set a minimum capitalization threshold of CHF 5,000 for tangible fixed assets, based on its own considerations of materiality. Tangible fixed assets are depreciated on a straight-line basis under “Value adjustments on participations and depreciation on tangible fixed assets and intangible assets,” according to their estimated useful life, prudently assessed.

The estimated useful lives of tangible fixed assets are as follows:

Group’s real estate	100 years
Real estate renovation work	10 years
Leasehold improvements	according to the lease term
Vehicles	5 years
Office equipment and furniture	5 years
Server hardware	5 years
Other hardware	3 years
Banking platform	according to the contract term
Other software	3 years
Telephone system	3 years

At the balance sheet date, the Group reviews whether the value of each tangible fixed asset is impaired. This review is based on indications that certain assets may have suffered impairment losses. If such indications exist, the Group determines the recoverable amount of each asset. An asset is impaired if its carrying amount exceeds its recoverable amount. In the event of impairment, the carrying amount is reduced to the recoverable amount, and the impairment loss is recorded under “Value adjustments on participations and depreciation on tangible fixed assets and intangible assets.” If the impairment review indicates a change in the useful life of a tangible fixed asset, the residual carrying amount is depreciated according to a plan reflecting the new useful life determined by the Group. Realized gains from the disposal of tangible fixed assets are recorded under “Extraordinary income,” while realized losses are recorded under “Extraordinary expenses.”

Intangible assets
Acquired intangible assets are recognized on the balance sheet when they are expected to provide the with economic benefits over several years. Intangible assets created internally by the Group are not capitalized. Intangible assets are recognized on the balance sheet and measured at acquisition cost. They are amortized on a straight-line basis under “Value adjustments on participations and depreciation on tangible fixed assets and intangible assets,” according to their prudently estimated useful life. Goodwill (the Group’s only intangible asset) is amortized over five years. Intangible assets are measured individually at acquisition cost, less any economically necessary value adjustments. At each balance sheet date, the Group reviews whether the value of intangible assets has declined. This review is based on indications that certain assets may have suffered impairment losses. If such indications exist, the Group determines the recoverable amount of each asset. The recoverable amount is the higher of net market value and value in use. An asset is impaired if its carrying amount exceeds its recoverable amount. In the event of impairment, the carrying amount is reduced to the recoverable amount, and the impairment loss is recorded under “Value adjustments on participations and depreciation on tangible fixed assets and intangible assets.” Realized gains from the disposal of intangible assets are recorded under “Extraordinary income,” while realized losses are recorded under “Extraordinary expenses”.

Provisions
Legal or constructive obligations are assessed at regular intervals. A provision is recognized if an outflow of funds appears probable and can be reliably estimated. Existing provisions are reassessed at each balance sheet date. They are increased, maintained, or released based on these new assessments. Provisions that are no longer economically necessary and are not immediately used for other needs of the same nature are released through the income statement.

Reserves for general banking risks
Reserves for general banking risks are precautionary reserves established to cover risks arising from the Bank’s activities. These reserves are created and released through the income statement item “Changes in reserves for general banking risks.” Reserves for general banking risks are not subject to tax.

Taxes
Current taxes are recurring taxes, generally annual, that affect income and capital. Transaction taxes are excluded. Liabilities arising from current taxes affecting income and capital are recorded under “Accrued expenses and deferred income” (liabilities). Current taxes affecting income and capital are recorded under the income statement item “Taxes.”

Engagements de prévoyance
Le traitement des engagements de prévoyance se fonde sur la norme Swiss GAAP RPC 16. Par engagements de prévoyance, on entend tous les engagements issus des plans des institutions de prévoyance qui garantissent des prestations de retraite, de décès ou d'invalidité. La constitution de réserves visant à financer le coût inhérent à l'augmentation de l'espérance de vie s'effectue dans ce cadre.

Opérations hors bilan
Les opérations hors bilan sont présentées à la valeur nominale. Pour les risques prévisibles, des provisions au passif du bilan sont constituées.

2.1.2 Modifications des principes de comptabilisation et d'évaluation

A compter de l'exercice sous revue , les intérêts et commissions échus depuis plus de 90 jours sont considérés comme étant en souffrance. Le délai antérieur appliqué était de 180 jours. Cette modification n' a pas d'impact matériel.

2.1.3 Saisie des opérations

Les transactions sont enregistrées au bilan à la date de leur conclusion. Toutes les opérations conclues jusqu'à la date du bilan sont comptabilisées à la date de conclusion (« trade date accounting ») et évaluées selon les principes indiqués ci-dessus.

2.1.4 Conversion des monnaies étrangères

Les transactions en monnaies étrangères sont converties aux taux de change en vigueur du jour. A chaque arrêté, les positions en monnaies étrangères sont converties en francs suisses au taux en vigueur à la date de clôture. Le résultat de change issu de la conversion des positions en monnaies étrangères est enregistré dans la rubrique « Résultat des opérations de négoce et de l'option de la juste valeur ». Les taux de conversion des principales monnaies étaient les suivants:

Pension obligations
The treatment of pension obligations is based on Swiss GAAP FER 16. Pension obligations include all commitments arising from pension plan arrangements that provide retirement, death, or disability benefits. The creation of reserves to finance the costs associated with increasing life expectancy is carried out within this framework.

Off-balance-sheet transactions
Off-balance-sheet transactions are presented at nominal value. Provisions are established under liabilities on the balance sheet for foreseeable risks.

2.1.2 Changes in accounting and valuation principles

Starting with the financial year under review, interest and commissions that have been due for more than 90 days are considered overdue. The previous period was 180 days. This change has no material impact.

2.1.3 Recording of transactions

Transactions are recorded on the balance sheet at the trade date. All transactions concluded up to the balance sheet date are accounted for on the trade date basis ("trade date accounting") and measured in accordance with the principles described above.

2.1.4 Foreign currency translation

Foreign currency transactions are translated at the exchange rates prevailing on the transaction date. At each closing date, foreign currency positions are translated into Swiss francs at the prevailing exchange rates on the balance sheet date. Foreign exchange results from the translation of foreign currency positions are recorded under "Result from trading activities and fair value option." The exchange rates for the main currencies were as follows:

Cours de clôture
Closing rate

31.12.2025		31.12.2024	
USD	0.7926	USD	0.9071
EUR	0.9310	EUR	0.9394

Lors de la consolidation, les actifs et les passifs des sociétés du Groupe sont convertis en francs suisses au taux de change de clôture.

For the consolidation, assets and liabilities of the Group's companies are converted into Swiss francs at the rate of the closing date.

2.1.5 Traitement du refinancement des positions contractées dans le cadre de l'activité de négoce

Les coûts de refinancement des opérations de négoce ne sont pas portés au débit du résultat des opérations de négoce.

2.1.5 Treatment of the refinancing of positions entered into as part of trading activities

The refinancing costs of trading operations are not charged to the trading result.

2.2 Gestion des risques

Le Conseil d'administration définit la politique et l'appétit au risque, approuve les limites globales et assure la surveillance du dispositif de gestion des risques et du système de contrôle interne. Il reçoit régulièrement des rapports détaillés sur les principaux risques, les dépassements éventuels et les mesures correctives. La Direction générale met en œuvre la politique des risques et veille à la bonne organisation de la surveillance. La fonction Risques, placée sous la responsabilité du Chief Risk Officer (CRO) et indépendante des unités opérationnelles, coordonne la mesure, le suivi et le reporting de l'ensemble des risques. La Banque s'appuie sur une directive interne, le « Concept cadre de gestion des risques », qui définit la politique, la gouvernance, les rôles et responsabilités, ainsi que les limites et seuils d'alerte, en tenant compte du principe de proportionnalité applicable à sa taille et à sa complexité. Le Group veille à disposer d'une organisation du contrôle interne respectant le principe de la séparation des fonctions entre le pouvoir d'exécution, d'autorisation, de contrôle et de comptabilisation. Le dispositif de contrôle interne couvre l'ensemble des risques significatifs : crédit et contrepartie, marché (taux, change, cours), liquidité, opérationnel, juridique, compliance, réputationnel et stratégique. Chaque catégorie de risque fait l'objet d'un suivi, d'indicateurs et de limites adaptés.

2.2 Risk management

The Board of Directors defines the risk policy and risk appetite, approves global limits, and oversees the risk management framework and the internal control system. It regularly receives detailed reports on the main risks, any limit breaches, and corrective measures. Executive Management implements the risk policy and ensures the proper organization of oversight. The Risk function, under the responsibility of the Chief Risk Officer (CRO) and independent from operational units, coordinates the measurement, monitoring, and reporting of all risks. The Bank relies on an internal directive, the "Risk Management Framework Concept", which defines the policy, governance, roles and responsibilities, as well as limits and alert thresholds, taking into account the principle of proportionality applicable to its size and complexity. The Group ensures that its internal control organization complies with the principle of segregation of duties between execution, authorization, control, and accounting functions. The internal control system covers all significant risks: credit and counterparty, market (interest rate, foreign exchange, price), liquidity, operational, legal, compliance, reputational, and strategic risks. Each risk category is subject to appropriate monitoring, indicators, and limits.

2.2.1 Risque de crédit

Prêts à la clientèle
Le Groupe octroie principalement des facilités de crédit sur base couverte, en général contre nantissement de titres, de liquidités et /ou de dépôts fiduciaires. Il octroie également des prêts hypothécaires. Les crédits en blanc ne sont accordés qu'à titre exceptionnel. Le Groupe exerce également une activité de Structured Finance, consistant à concevoir et mettre en œuvre des solutions d'investissement complexes et sur mesure destinées aux clients institutionnels ainsi qu'aux clients privés fortunés. Ces opérations impliquent le plus souvent l'octroi de crédits assortis de garanties. La surveillance du risque de crédit s'exerce à travers :

- des processus et outils d'évaluation garantissant une analyse approfondie avant tout octroi ;
- un suivi continu des positions à risque, encadré par des limites et assuré par des spécialistes dédiés ;
- une analyse périodique de l'évolution des portefeuilles clients.

La gestion et le contrôle de ce risque s'appuient sur la politique de crédits du Groupe, qui définit les conditions d'octroi, les limites, les taux de nantissement et les exigences de surveillance. Les engagements sont fixés en fonction de la capacité financière du client et des taux de nantissement internes. Le respect des marges de crédit est suivi régulièrement par le service des Crédits. Un rapport détaillé sur les risques de crédit est présenté à la Direction générale mensuellement et fait l'objet d'un examen mensuel par le Comité des crédits.

2.2.1 Credit risk

Loans to customers
The Group primarily grants credit facilities on a secured base, against the pledging of securities, cash and / or fiduciary deposits. It also grants mortgage loans. Unsecured loans are granted only on an exceptional basis. The Group also conducts Structured Finance activities, consisting of designing and implementing complex and tailor-made investment solutions for institutional clients as well as high-net-worth private clients. These transactions most often involve the granting of credit supported by collateral.
Credit risk monitoring is exercised through :

- processes and assessment tools ensuring thorough analysis prior to granting credit;
- continuous monitoring of risk exposures, governed by limits and carried out by dedicated specialists;
- periodic analysis of the evolution of client portfolios.

The management and control of this risk rely on the Group's credit policy, which defines granting conditions, limits, collateralization rates, and monitoring requirements. Commitments are set based on the client's financial capacity and internal collateralization rates. Compliance with credit margins is regularly monitored by the Credit Department. A detailed credit risk report is submitted monthly to Executive Management and reviewed monthly by the Credit Committee.

Risque de contrepartie interbancaires
Dans le cadre de ses transactions interbancaires et de ses activités de négoce, le Groupe applique un système de limites destiné à encadrer le risque de contrepartie. Il ne traite qu'avec des établissements de premier ordre et n'engage aucune relation sans avoir procédé au préalable à une évaluation approfondie du risque de défaut. Les limites sont principalement fixées sur la base de la notation externe de chaque contrepartie. Les notations et les niveaux de limites font l'objet de réexamens réguliers. La fonction Risk Management assure un suivi adéquat des notations et des indicateurs de marché relatifs aux contreparties, permettant d'identifier rapidement toute détérioration de leur profil de risque. En cas de conditions de marché exceptionnelles, le Groupe effectue une analyse spécifique afin d'adapter sans délai ses expositions.

Interbank counterparty risk
As part of its interbank transactions and trading activities, the Group applies a system of limits designed to control counterparty risk. It deals only with first-class institutions and does not enter into any relationship without first conducting a thorough assessment of default risk. Limits are mainly set based on the external rating of each counterparty. Ratings and limit levels are regularly reviewed. The Risk Management function ensures adequate monitoring of ratings and market indicators relating to counterparties, enabling the rapid identification of any deterioration in their risk profile. In the event of exceptional market conditions, the Group conducts a specific analysis in order to promptly adjust its exposure.

Emetteur de titres
Dans le cadre de la gestion de la liquidité, le Groupe détient un portefeuille de titres de créance dont les positions sont encadrées par des limites (rating, durée) préalablement approuvées par le Conseil d'administration.

Issuer of securities
As part of its liquidity management, the Group holds a portfolio of debt securities whose positions are subject to limits (rating, duration) previously approved by the Board of directors.

2.2.2 Risque de marché

2.2.2 Market risk

Risque de taux
En raison de la structure de son bilan, le Groupe est exposée au risque de taux. Ce risque est maîtrisé par un suivi régulier de la concordance des échéances entre actifs et passifs et, le cas échéant, par l'utilisation d'instruments de couverture. La gestion du risque de taux s'appuie sur une directive approuvée par le Conseil d'administration, qui définit les limites, les responsabilités et les contrôles à appliquer. Le service Risk Management mesure l'exposition et en rend compte régulièrement au Comité ALM/CCR et à la Direction générale.

Interest rate risk
Due to the structure of its balance sheet, the Groupe is exposed to interest rate risk. This risk is managed through regular monitoring of the maturity matching between assets and liabilities and, where appropriate, through the use of hedging instruments. Interest rate risk management is based on a directive approved by the Board of Directors, which defines the limits, responsibilities, and controls to be applied. The Risk Management department measures the exposure and reports regularly to the ALM/CCR Committee and Executive Management.

Risque de change
Le Groupe gère le risque de change de manière à limiter l'impact des fluctuations monétaires sur ses résultats. Sa stratégie consiste principalement à maintenir un équilibre entre les actifs et les passifs libellés dans chaque devise.

Foreign exchange risk
The Group manages foreign exchange risk in order to limit the impact of currency fluctuations on its results. Its strategy mainly consists of maintaining a balance between assets and liabilities denominated in each currency.

Opérations sur instruments financiers
Les opérations sur instruments financiers sont réalisées pour le compte de la clientèle et, de manière limitée, pour compte propre. Les activités pour compte propre concernent principalement des opérations de couverture liées aux positions nostro et à la gestion de la structure du bilan.

Transactions on financial instruments
Transactions in financial instruments are carried out on behalf of clients and, to a limited extent, for the Group's own account. Proprietary activities mainly relate to hedging operations linked to nostro positions and balance sheet structure management.

2.2.3 Risque de liquidité

2.2.3 Liquidity risk

La stratégie en matière de liquidité est approuvée par le Comité Exécutif ainsi que le Conseil d'administration. La gestion de la liquidité vise à maintenir une position de liquidité solide, permettant au Groupe de faire face en tout temps à ses obligations de paiement et ses besoins courants, tout en garantissant son utilisation optimale. La Banque définit les exigences qualitatives en matière de gestion du risque de liquidité ainsi que les exigences quantitatives en matière de ratio de liquidité. Le service Trésorerie assure l'adéquation des échéances à court terme; le comité ALM/CCR mesure et suit le risque de liquidité.

The liquidity strategy is approved by the Executive Committee and the Board of Directors. Liquidity management aims to maintain a strong liquidity position, enabling the Group to meet its payment obligations and ongoing needs at all times, while ensuring optimal use of liquidity. The Bank defines qualitative requirements for liquidity risk as well as quantitative requirements in terms of liquidity ratios. The Treasury Department ensures the adequacy of short-term maturities, while the ALM/CCR Committee measures and monitors liquidity risk.

2.2.4 Risque opérationnel

2.2.4 Operational risk

Les risques opérationnels désignent les risques de pertes résultant de l'inadéquation ou de la défaillance de procédures internes, de personnes et de systèmes ou résultant d'événements extérieurs.
L'évaluation de ces risques porte non seulement sur les pertes financières directes, mais également sur les conséquences indirectes, telles qu'une éventuelle perte de confiance de la clientèle. L'objectif principal de la gestion des risques opérationnels est ainsi de préserver la réputation de l'établissement auprès de ses clients, ses actionnaires et du régulateur. Les erreurs opérationnelles font l'objet d'un suivi mensuel et sont systématiquement communiquées à la Direction générale et le Conseil d'Administration.

Operational risks refer to the risk of losses resulting from inadequate or failed internal processes, people, and systems, or from external events. The assessment of these risks covers not only direct financial losses but also indirect consequences, such as a potential loss of customer confidence. The primary objective of operational risk management is therefore to preserve the institution's reputation with its clients, shareholders, and the regulator. Operational errors are monitored on a monthly basis and are systematically reported to Executive Management and the Board of Directors.

2.2.5 Risque juridique

2.2.5 Legal risk

Les litiges font l'objet d'un suivi régulier par le service Légal, avec l'appui d'un avocat externe représentant le Groupe dès lors qu'une procédure est ouverte devant un Tribunal civil. La situation des litiges est évaluée régulièrement et des provisions sont constituées le cas échéant, en fonction de l'analyse juridique des prétentions et de l'évolution de la procédure. Par ailleurs, certains contrats du Groupe sont rédigés ou soumis à une revue effectuée par un avocat externe, afin de sécuriser leur conformité et de limiter l'exposition au risque juridique.

Litigation is monitored regularly by the Legal department, with the support of an external lawyer representing the Group whenever proceedings are initiated before a civil court. The status of litigation is regularly assessed, and provisions are recognized where appropriate, based on the legal analysis of claims and the progress of proceedings. In addition, certain Group's contracts are drafted or subject to review by an external lawyer in order to ensure compliance and limit exposure to legal risk.

2.2.6 Risque de compliance

2.2.6 Compliance risk

Le Groupe a défini une méthodologie spécifique et mis en place les directives et procédures requises pour l'identification, la mesure, le contrôle et la surveillance du risque compliance. Les collaborateurs concernés sont régulièrement formés afin de garantir une application adéquate des exigences légales et internes. Les informations correspondantes sont transmises aux organes compétents au moyen de rapports détaillés. Le dispositif est adapté en permanence à l'évolution du cadre règlementaire, suivi attentivement par le Groupe grâce à une veille règlementaire continue. Une revue annuelle des activités et des événements liés au risque compliance est réalisée par le service Compliance et rapportée aux organes.

The Groupe has defined a specific methodology and implemented the required directives and procedures for the identification, measurement, control, and monitoring of compliance risk. The relevant employees receive regular training to ensure proper application of legal and internal requirements. Corresponding information is transmitted to the competent bodies through detailed reports. The framework is continuously adapted to changes in the regulatory environment, which the Group monitors closely through ongoing regulatory watch. An annual review of activities and events related to compliance risk is conducted by the Compliance department and reported to the governing bodies.

2.3 Méthodes appliquées pour identifier les risques de défaillance et déterminer le besoin de correction de valeur

2.3 Methods applied to identify default risks and determine impairment requirements

2.3.1 Créances compromises

2.3.1 Impaired receivables

Les créances sont considérées comme compromises lorsqu'il est vraisemblable que le débiteur ne pourra pas respecter ses engagements. Elles sont évaluées individuellement à leur valeur de liquidation, déduction faite des sûretés réalisables.

Receivables are considered impaired when it is probable that the debtor will not be able to meet its obligations. They are individually valued at their liquidation value, net of realizable collateral.

2.3.2 Méthodes appliquées pour l'identification des crédits compromis

2.3.2 Methods applied to identify impaired loans

Créances couvertes par hypothèque
Pour les financements immobiliers, le Groupe procède à la fois à un examen de solvabilité du preneur de crédit et de la valorisation du gage immobilier. Le service de la dette est régulièrement surveillé. Les crédits présentant un profil de risque élevé sont réexaminés à fréquence rapprochée. Selon les circonstances, mais au maximum

Mortgage-backed receivables
For real estate financing, the Group conducts both a creditworthiness assessment of the borrower and a valuation of the collateral. Debt servicing is regularly monitored. Loans with a high-risk profile are reviewed more frequently. Depending on the circumstances, but at most every 10 years, valuations must be updated, particularly if the Group deems

tous les 10 ans, les expertises doivent être réactualisées, notamment si le Groupe juge que les conditions du marché prévalant au moment de l'expertise initiale se sont modifiées de façon substantielle ou sont devenues de nature à remettre en cause la valeur du bien. Le taux d'avance est ajusté selon les nouvelles estimations. Les arriérés d'intérêts et le respect du plan d'amortissement sont suivis pour identifier les dossiers présentant un risque accru. Après examen, le Groupe peut exiger des sûretés supplémentaires ou constituer une correction de valeur.

Crédits couverts par des titres
Les engagements et la valeur des sûretés sont contrôlés quotidiennement. Si la valeur de nantissement devient insuffisante, la Banque exige un remboursement partiel ou des sûretés additionnelles ; en cas d'aggravation du risque, elle procède à la réalisation des sûretés.

Évaluation des sûretés de crédit
La valeur vénale des sûretés est déterminée en fonctions des conditions et de la situation du marché et est régulièrement réévaluée :

- **Créances couvertes par hypothèque**
  Pour les objets immobiliers, le Groupe détermine la valeur vénale en accord avec les recommandations de l'Association suisse des banquiers (ASB). Les biens à usage propre ou de rendement (jusqu'à deux logements) sont évalués via une plateforme externe utilisant un modèle hédoniste. Les immeubles commerciaux et objets spéciaux sont évalués par des experts externes, en principe selon leur valeur de rendement. En cas de créance compromise, la valeur de liquidation s'applique.

- **Crédits couverts par des titres**
  Seules des sûretés liquides et facilement négociables sont acceptées. Des abattements sont appliqués sur la valeur de marché des titres pour couvrir le risque de prix.

- **Prêts non ou partiellement garantis**
  Le Groupe maintient une exposition limitée aux prêts non ou partiellement garantis, qui sont accordés de manière sélective à des clients présentant des profils de crédit solides. En raison de l'absence ou de l'insuffisance de garanties, des critères d'octroi stricts ainsi qu'un suivi régulier sont appliqués afin de maîtriser le risque de crédit. À la date de clôture, ces prêts représentent une part modeste du portefeuille de crédit global et demeurent conformes à l'appétit pour le risque défini par la Banque.

2.3.3 Créances résultant d'intérêts en souffrance

Les intérêts et commissions échus depuis plus de 90 jours sont considérés comme en souffrance. Ils ne sont pas comptabilisés comme produits et ne sont pas crédités à la rubrique « Produits des intérêts et des escomptes ». Aucune reprise rétroactive des produits d'intérêts n'est effectuée.

2.3.4 Corrections de valeur pour risques de défaillance

Les corrections de valeur sont déterminées individuellement par contrepartie selon les exigences de l'art. 24 OEPC-FINMA. L'analyse tient compte des expositions de crédit, des sûretés et de la capacité de remboursement du débiteur. Si le remboursement dépend exclusivement de la réalisation des sûretés, la part en blanc est entièrement couverte par une correction de valeur.

2.4 Politique d'affaires lors de la mise en œuvre d'instruments financiers dérivés et de l'utilisation de la comptabilité de couverture

Politique d'affaires lors de la mise en œuvre d'instruments financiers dérivés
Le Groupe conclut des contrats d'instruments financiers dérivés à des fins de négoce et de couverture économique. Il pratique le négoce d'instruments standardisés aussi bien que d'instruments de gré à gré, et ce tant pour propre compte qu'à la demande de clients. Il n'exerce pas d'activité de négoce de dérivés de crédit. Les instruments financiers dérivés sont utilisés à la fois dans le cadre de l'activité « Structured Finance » ainsi que dans le cadre de la gestion des risques. Dans le cadre de la gestion des risques, ils servent essentiellement à couvrir les risques de taux d'intérêts.

Utilisation de la comptabilité de couverture
Le Groupe utilise des instruments financiers dérivés dans le cadre de ses activités de gestion du bilan, principalement pour gérer son exposition au risque de taux. Ces opérations sont enregistrées comme des opérations de couverture du type « micro hedge » et leur impact au compte de résultat est imputé pour leur flux net d'intérêt sous la rubrique « Produits des intérêts et des escomptes » ou « Charges d'intérêts ». La variation de la juste valeur des instruments financiers utilisés dans un but de couverture est enregistrée au « Compte de compensation » sous les rubriques « Autres actifs » ou « Autres passifs ». Le Groupe documente la relation entre l'instrument de l'opération de couverture et l'opération de base, l'objectif de l'opération de couverture ainsi que la méthode pour mesurer l'effectivité de la relation de couverture. Les opérations de couverture sont exclusivement composées de swaps de taux (IRS) payeurs et receveurs dont la très large majorité est en CHF. Les positions sensibles aux variations de taux (essentiellement des créances hypothécaires) sont couvertes à l'aide d'opérations de « micro hedges ». Tous les trimestres, un test d'effectivité est établi. Il s'agit en premier lieu de s'assurer que le nominal des opérations de base est toujours supérieur ou égal au nominal de l'opération de couverture. Ensuite, la relation de couverture est évaluée de manière rétrospective et sous la forme d'un scénario de stress. Le test prospectif consiste à mesurer la variation de la valeur économique des opérations de couverture et des opérations de base pour des chocs de taux de +/- 100 bps. Pour être considérée comme opération de couverture, la variation relative de valeur des opérations de couverture et des opérations de base doit se situer entre 80% et 125%. Dans le cas d'une surcouverture, la fraction excédentaire de l'instrument financier dérivé est assimilée à une opération de négoce et enregistrée dans la rubrique « Résultat des opérations de négoce et de l'option de la juste valeur ». Le solde des opérations de couverture de taux devenues inefficaces ou aliénées avant l'échéance sont traitées selon les prescriptions relatives à la revente ou au remboursement anticipé des immobilisations financières détenues jusqu'à l'échéance. Les variations ultérieures de la juste valeur des instruments financiers de couverture de taux devenus

that market conditions prevailing at the time of the initial valuation have changed substantially or have become such that they call into question the property's value. The interest rate is adjusted according to the new valuations. Interest arrears and adherence to the amortization schedule are monitored to identify files presenting increased risk. After review, the Group may require additional security or implement a valuation adjustment.

Loans secured by securities
Commitments and collateral values are monitored daily. If the collateral value becomes insufficient, the Bank requires partial repayment or additional collateral; in the event of increased risk, it proceeds with the realization of the collateral.

Valuation of credit collateral
The market value of collateral is determined based on market conditions and circumstances and is regularly reassessed:

- **Mortgage-backed receivables**
  For real estate assets, the Group determines market value in accordance with the recommendations of the Swiss Bankers Association (SBA). Owner-occupied or income-generating properties (up to two residential units) are valued using an external platform based on a hedonic model. Commercial buildings and special-purpose properties are valued by external experts, generally based on their income value. In the case of impaired receivables, liquidation value applies.

- **Loans secured by securities**
  Only liquid and easily marketable collateral is accepted. Haircuts are applied to the market value of securities to cover price risk.

- **Unsecured or partially secured loans**
  The Group maintains a limited exposure to unsecured or partially secured loans, which are granted selectively to clients with strong credit profiles. Given the absence or insufficiency of collateral, strict underwriting standards and ongoing monitoring are applied to mitigate credit risk. As of the reporting date, these loans represent a modest share of the overall credit portfolio and remain within the Bank's defined risk appetite.

2.3.3 Receivables arising from overdue interest

Interest and fees overdue for more than 90 days are considered past due. They are not recognized as income and are not credited to the line item "Interest and discount income". No retroactive recognition of interest income is performed.

2.3.4 Impairment allowances for default risks

Valuation adjustments are determined individually for each counterparty in accordance with the requirements of Art. 24 of the FINMA Ordinance on Credit Risks (OEPC-FINMA). The analysis takes into account credit exposures, collateral, and the debtor's repayment capacity. If repayment depends solely on the realization of collateral, the unrealized portion is fully covered by a valuation adjustment.

2.4 Business policy in the use of derivative financial instruments and hedge accounting

Business policy regarding the use of derivative financial instruments
The Group enters into derivative financial instrument contracts for trading and economic hedging purposes. It trades both standardized and over-the-counter instruments, for its own account and on behalf of clients. The Group does not engage in credit derivatives trading. Derivative financial instruments are used both in the context of Structured Finance activities and risk management. In risk management, they are primarily used to hedge interest rate risk.

Use of hedge accounting
The Group uses derivative financial instruments as part of its balance sheet management activities, mainly to manage its exposure to interest rate risk. These transactions are recorded as "micro hedge" hedging transactions, and their impact on the income statement is recognized through their net interest cash flows under "Interest and discount income" or "Interest expense". Changes in the fair value of derivative financial instruments used for hedging purposes are recorded in the "Compensation account" under "Other assets" or "Other liabilities". The Group documents the relationship between the hedging instrument and the hedged item, the objective of the hedging transaction, and the method used to measure hedge effectiveness. Hedging transactions consist exclusively of payer and receiver interest rate swaps (IRS), the vast majority of which are denominated in CHF. Interest rate-sensitive positions (mainly mortgage receivables) are hedged using micro-hedge transactions. An effectiveness test is performed quarterly. First, it ensures that the notional amount of the hedged items remains equal to or greater than the notional amount of the hedging instruments. Next, the coverage relationship is evaluated retrospectively and in the form of a stress scenario. The prospective test measures the variation in economic value of the hedging instruments and the hedged items for interest rate shocks of ±100 bps. To qualify as a hedging transaction, the relative change in value of the hedging instruments and hedged items must fall between 80% and 125%. In the case of over-hedging, the excess portion of the derivative financial instrument is treated as a trading transaction and recognized under "Result from trading activities and the fair value option". The balance of interest rate hedging transactions that become ineffective or are disposed of before maturity is treated in accordance with the rules applicable to the sale or early redemption of financial assets held to maturity. Subsequent changes in the fair value of interest rate hedging instruments that have become ineffective are recognized under "Result from trading activities and the fair value option".

inefficaces sont enregistrées dans la rubrique « Résultat des opérations de négoce et de l'option de la juste valeur ».

2.5 Evénements significatifs survenus après la date du bilan

Aucun événement susceptible d'avoir un impact significatif sur le patrimoine, la situation financière ainsi que les résultats du Groupe n'est intervenu après le 31 décembre 2025, date du bilan du Groupe.

2.5 Significant events after the balance sheet date

No events likely to have a significant impact on the Group's assets, financial position, or results occurred after 31 December 2025, the Group's balance sheet date.

3 Informations relatives au bilan consolidé (en milliers de CHF)
Information on the Consolidated Balance Sheet (in CHF thousands)

3.1 Présentation des couvertures des créances et des opérations hors bilan ainsi que des créances compromises
Presentation of collateral for loans/receivables and off-balance-sheet transactions, as well as impaired loans/receivables

Couvertures des créances et des opérations hors bilan Collateral for loans/receivables and off-balance-sheet transactions	Nature des couvertures Type of collateral Couvertures hypothécaires Secured by mortgage	Autres couvertures Other collateral	Sans couverture Unsecured	Total Total
Prêts (avant compensation avec les corrections de valeur) **Loans (before netting with value adjustments)**				
Créances sur la clientèle Amounts due from customers	-	145'651	3'816	149'467
Créances hypothécaires Mortgage loans	136'550	-	-	136'550
- Immeubles d'habitations Residential property	133'538	-	-	133'538
- Immeubles commerciaux Office and business premises	882	-	-	882
- Immeubles artisanaux et industriels Commercial and industrial premises	2'130	-	-	2'130
- Autres Other	-	-	-	-
Total des prêts au 31.12.2025 (avant compensation avec les corrections de valeur) **Total loans as on 31.12.2025 (before netting with value adjustments)**	**136'550**	**145'651**	**3'816**	**286'017**
Total des prêts au 31.12.2024 (avant compensation avec les corrections de valeur) ***Total loans as on 31.12.2024 (before netting with value adjustments)***	***144'979***	***156'291***	***6'089***	***307'359***
Total des prêts au 31.12.2025 (après compensation avec les corrections de valeur) **Total loans as on 31.12.2025 (after netting with value adjustments)**	**135'726**	**145'549**	**3'385**	**284'660**
Total des prêts 31.12.2024 (après compensation avec les corrections de valeur) ***Total loans 31.12.2024 (after netting with value adjustments)***	***144'698***	***156'150***	***5'658***	***306'506***
Hors bilan Off-balance-sheet				
Engagements conditionnels Contingent liabilities	30	9'311	13	9'354
Engagements irrévocables Irrevocable commitments	1'292	14'702	10'370	26'364
Total du hors-bilan au 31.12.2025 Total off-balance-sheet as on 31.12.2025	**1'322**	**24'013**	**10'383**	**35'718**
Total du hors-bilan au 31.12.2024 *Total off-balance-sheet as on 31.12.2024*	***114***	***26'104***	***7'972***	***34'190***

Créances compromises Impaired loans/receivables	Montant brut Gross debt amount	Valeur estimée de réalisation des sûretés Estimated liquidation value of collateral	Montant net Net debt amount	Corrections de valeur individuelles Individual value adjustments
Total au 31.12.2025 Total as on 31.12.2025	**1'841**	**484**	**1'357**	**1'357**
Total au 31.12.2024 *Total as on 31.12.2024*	***1'847***	***994***	**853**	**853**

3.2 Répartition des opérations de négoce et autres instruments financiers évalués à la juste valeur
Breakdown of trading portfolios and other financial instruments at fair value

Actifs Assets	31.12.2025	31.12.2024
Opérations de négoce Trading portfolio assets		
Titres de dette, papiers / opérations du marché monétaire Debt securities, money market securities/transactions	12	-
- dont cotés of which, listed	-	-
Titres de participation Equity securities	16	6
Total des actifs Total assets	**28**	**6**
- dont établis au moyen d'un modèle d'évaluation *- of which, determined using a valuation model*	-	-
- dont titres admis en pension selon les prescriptions en matière de liquidités *- of which, securities eligible for repo transactions in accordance with liquidity requirements*	-	-

Engagements Liabilities	31.12.2025	31.12.2024
Autres instruments financiers évalués à la juste valeur **Other financial instruments at fair value**		
Produits structurés émis par le Groupe (voir annexe 3.11) Structured products issued by the Group (see note 3.11)	-	-
Total des engagements Other financial instruments at fair value	**-**	**-**
- dont établis au moyen d'un modèle d'évaluation *- of which, determined using a valuation model*	-	-

3.3 Présentation des instruments financiers dérivés (actifs et passifs)
Presentation of derivative financial instruments (assets and liabilities)

	Instruments de négoce Trading instruments			Instruments de couverture Hedging instruments		
	Valeurs de remplacement positives Positive replacement values	Valeurs de remplacement négatives Negative replacement values	Volumes des contrats Contract volume	Valeurs de remplacement positives Positive replacement values	Valeurs de remplacement négatives Negative replacement values	Volumes des contrats Contract volume
Instruments de taux Interest rate instruments						
Swaps d'intérêts Interest rate swaps	80	-	17'080	162	955	25'659
Total des instruments de taux Total Interest rate instruments	**80**	**-**	**17'080**	**162**	**955**	**25'659**
Devises/Métaux précieux Foreign exchange/Precious metals						
Contrats à terme Forward contracts	74	71	21'094	-	-	-
Swaps d'intérêts et devises Interest rate and forex swaps	1'204	1'217	273'139	-	-	-
Total des devises / Métaux précieux Total foreign exchange/Precious metals	**1'278**	**1'288**	**294'233**	**-**	**-**	**-**
Autres instruments Other instruments						
Options (OTC) Option (OTC)	-	-	-	-	-	-
Total des autres instruments Total Other instruments	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Total au 31.12.2025 Total as on 31.12.2025	**1'358**	**1'288**	**311'313**	**162**	**955**	**25'659**
Total au 31.12.2024 *Total as on 31.12.2024*	***7'525***	***834***	***283'460***	***209***	***1'377***	***25'737***

Le Groupe n'effectue pas de contrat de netting des valeurs de remplacement positives et négatives.
The Group makes no netting agreements for positive and negative replacement values.

Répartition selon les contreparties Breakdown by counterparty	Banques et négociants en valeurs mobilières Banks and securities dealers	Autres clients Other customers
Valeurs de remplacement positives au 31.12.2025 Positive replacement values as on 31.12.2025	1'105	415
Valeurs de remplacement positives au 31.12.2024 *Positive replacement values as on 31.12.2024*	*7'312*	*422*

3.4 Répartition des immobilisations financières
Information on the balance sheet

Répartition des immobilisations financières Breakdown of financial investments	Valeur comptable Book value		Juste valeur Fair value	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Titres de créance Debt securities	15'778	33'040	15'849	33'042
- dont destinés à être conservés jusqu'à l'échéance *- of which, intended to be held to maturity*	*15'778*	*33'040*	*15'849*	*33'042*
- dont non destinés à être conservés jusqu'à l'échéance (disponibles à la revente) *- of which, not intended to be held to maturity (available for sale)*	-	-	-	-
Titres de participation Equity securities	124	*124*	189	*189*
- dont participations qualifiées *- of which, qualified participations*	-	-	-	-
Métaux précieux Precious metals	-	-	-	-
Immeubles, marchandises et véhicules Real estate, commodities and motor vehicles	-	-	-	-
Total des immobilisations financières **Total of financial investments**	**15'902**	**33'164**	**16'038**	**33'231**
- dont titres admis en pension selon les prescriptions en matière de liquidités *- of which, securities eligible for repo transactions in accordance with liquidity requirements*	*14'184*	*33'028*	*14'243*	*33'042*

Répartition des contreparties selon la notation Breakdown of counterparties by rating	De AAA à AA- AAA to AA-	De A+ à A- A+ to A-	De BBB+ à BBB- BBB+ to BBB-	De BB+ à B- BB+ to B-	Inférieur à B- Below B-	Sans notation Unrated
Valeur comptable des titres de créance Debt securities book values	14'184	1'581	-	-	-	13

Le Groupe se fonde sur les classes de notation de Standard & Poor's, Moody's et Fitch.
The Groupe relies on the rating classes of Standard & Poor's, Moody's, and Fitch.

3.5 Présentation des participations non consolidées
Presentation of non-consolidated participations

	Valeur d'acquisition Acquisition cost	Corrections de valeur cumulées et adaptations de valeur Accumulated value adjustments and changes in book value	Valeur comptable au 31.12.2024 Book value as at 31.12.2024	Changement d'affectation Reclassifications	Investissements Additions	Désinvestissements Disposals	Corrections de valeur Value adjustments	Valeur comptable au 31.12.2025 Book value as at 31.12.2025
Autres participations non consolidées Non-consolidated participations								
- sans valeur boursière '- without market value	-	-	-	-	-	-	-	-

3.6 Indication des entreprises dans lesquelles le Groupe détient une participation permanente significative, directe ou indirecte
Disclosure of companies in which the Group holds a permanent direct or indirect significant participation

Raison sociale et siège Company name and domicile	Activité Business activity	Monnaie Ccy	Capital social Share capital	Part de capital et part des voix en % au 31.12.2025 Share of capital and votes (in %) 31.12.2025	Part de capital et part des voix en % au 31.12.2024 Share of capital and votes (in %) 31.12.2024	Détention directe / indirecte Held directly / indirectly
par intégration globale Participations consolidated by full consolidation						
Banque Cramer & C^{ie} SA, Genève Banque Cramer & Cie SA, Genève	Banque Bank	CHF	50'000	100	100	Directe Direct
TIMEA Holding SA, Pully TIMEA Holding SA, Pully	Holding	CHF	150	100	100	Directe Direct

3.7 Présentation des immobilisations corporelles et des valeurs immatérielles
Presentation of tangible fixed assets and intangible assets

	Année de référence Current year					
Immobilisations corporelles Tangible fixed assets	Valeur d'acquisition Acquisition cost	Amortissements cumulés Accumulated depreciation	Valeur comptable au 31.12.2024 Book value as fo 31.12.2024	Investissements Additions	Amortissements Depreciation	Valeur comptable au 31.12.2025 Book value as at 31.12.2025
Immeubles à l'usage de la Banque Bank buildings	34'910	(17'396)	17'514	-	(303)	17'211
Autres immeubles Other buildings	-	-	-	1'607	(7)	1'600
Software acquis séparément Separately acquired software	27'272	(25'458)	1'814	359	(401)	1'772
Autres immoblisations corporelles Other tangible fixed assets	7'414	(7'230)	184	1'286	(149)	1'321
Total des immobilisations corporelles Total tangible fixed assets	**69'596**	**(50'084)**	**19'512**	**3'252**	**(860)**	**21'904**
Valeurs immatérielles Intangible assets						
Goodwill Goodwill	12'502	(12'502)	-	-	-	-
Total des valeurs immatérielles Total intangible assets	**12'502**	**(12'502)**	**-**	**-**	-	-

3.8 Répartition des autres actifs et autres passifs
Information on the balance sheet

Autres actifs Other assets	31.12.2025	31.12.2024
Impôts indirects Indirect taxes	25	97
Compte de compensation Compensation account	955	1'379
Total des autres actifs Total other assets	**980**	**1'476**

Autres passifs Other liabilities	31.12.2025	31.12.2024
Solde des opérations bancaires internes Balances arising from internal bank business operations	87	681
Impôts indirects dus Indirect taxes	231	215
Compte de compensation Compensation account	162	211
Total des autres passifs Total other liabilities	**480**	**1'107**

3.9 Indications des actifs mis en gage ou cédés en garantie de propres engagements ainsi que des actifs qui font l'objet d'une réserve de propriété
Disclosure of assets pledged or assigned to secure own commitments and of assets under reservation of ownership

Actifs nantis / cédés Pledged / assigned assets	31.12.2025 Valeurs comptables Book values	31.12.2025 Engagements effectifs Effective commitments	31.12.2024 Valeurs comptables Book values	31.12.2024 Engagements effectifs Effective commitments
Créances sur les banques Amounts due from banks	31'167	2'013	27'888	696
Total des actifs nantis / cédés **Total pledged / assigned assets**	**31'167**	**2'013**	**27'888**	**696**

3.10 Indications relatives à la situation économique des propres institutions de prévoyance
Disclosure on the economic situation of the pension institutions themselves

Réserves de contribution de l'employeur (RCE)
Employer contribution reserves (ECR)

Il n'existe pas de réserves de cotisations de l'employeur auprès des institutions de prévoyance au 31 décembre 2025 (2024: néant).
There are no employer contribution reserves with pension institutions as of December 31, 2025 (2024: nil).

Présentation de l'avantage / engagement économique et des charges de prévoyance
Presentation of the economic benefit/commitment and pension costs

	Cotisations payées Contributions paid	Charges de prévoyance dans les charges de personnel Pension costs in personnel costs	
	2025	2025	2024
Plans de prévoyance sans excédent ni insuffisance Pension plans without surplus or deficiency	1'941	1'941	1'802
Total Total	**1'941**	**1'941**	**1'802**

Au 31 décembre 2025, il n'existe ni avantage ni engagement économique (2024 : néant). Tous les collaborateurs du Groupe âgés de 18 ans révolus sont affiliés chez AXA-Vie SA, fondation LPP semi-autonome juridiquement indépendante du Groupequi offre un plan avec primauté des cotisations. Son but est d'assurer les collaborateurs contre les conséquences économiques résultant de la retraite, de l'invalidité et du décès et garantissant des prestations fixées par voie de réglementation. Elle participe à l'application du régime de l'assurance obligatoire introduit par la LPP et satisfait à ses exigences minimales. Ne sont pas affiliés les collaborateurs qui disposent de contrats d'une durée inférieure à trois mois. Les collaborateurs peuvent bénéficier de deux plans de prévoyance. Le premier plan concerne les personnes ayant un salaire annuel égal ou inférieur à KCHF 150 et le deuxième un salaire annuel supérieur à KCHF 150. Dans chaque plan, il est possible d'opter pour une bonification de vieillesse supplémentaire de 1 % ou 2 %, à titre facultatif et à 100% à charge de la personne assurée. L'âge de la retraite est de 65 ans pour les femmes comme pour les hommes. Le salaire assuré de chaque employé correspond au salaire AVS sans déduction de coordination et les primes sont supportées à concurrence de 60% par le Groupe. L'institution de prévoyance et la fondation pour les cadres établissent leurs comptes selon les recommandations de présentation des comptes Swiss GAAP RPC 26. Il n'existe aucun autre engagement concernant l'employeur. L'institution de prévoyance du Groupe présente un taux de couverture non audité de 109.97% au 31 décembre 2025 (2024, audité de 107.5%). Le Groupe n'est pas tenue de verser des cotisations complémentaires allant au-delà des cotisations réglementaires.

As of December 31, 2025, there are no benefits or economic commitments (2024: none). All Group's employees aged 18 or over are members of AXA-Vie SA, a semi-autonomous LPP foundation legally independent of the Group, which offers a defined contribution plan. Its purpose is to insure employees against the economic consequences of retirement, disability, and death and guarantee benefits set by regulation. It participates in the implementation of the compulsory insurance scheme introduced by the LPP and meets its minimum requirements. Employees with contracts of less than three months are not members. Employees can benefit from two pension plans. The first plan is for people with an annual salary equal to or less than KCHF 150 and the second for an annual salary above KCHF 150. In each plan, it is possible to opt for an additional retirement credit of 1% or 2%, optionally and 100% at the insured person's expense. The retirement age is 65 for both women and men. The insured salary of each employee corresponds to the AHV salary without coordination deduction and the premiums are borne up to 60% by the Group. The pension fund and the foundation for management prepare their accounts in accordance with the Swiss GAAP RPC 26 financial presentation recommendations. There are no other commitments concerning the employer. The Group's pension fund has a coverage rate unaudited of 109.97% as of December 31, 2025 (2024, audited 107.5%). The Group is not required to pay additional contributions beyond the statutory contributions.

Engagements envers les propres institutions de prévoyance
Le Groupe n'a pas d'engagement envers ses propres institutions de prévoyance au 31 décembre 2025 (2024: néant).

Liabilities to its own pension funds
The Group has no liabilities to its own pension funds as of December 31, 2025 (2024: none).

3.11 Présentation des correctifs de valeurs, des provisions et des réserves pour risques bancaires généraux ainsi que leurs variations durant l'exercice de référence

Presentation of value adjustments and provisions, reserves for general banking risks, and changes therein during the current year

	Etat à la fin de l'année précédente Previous year end	Utilisations conformes au but Use in conformity with designated purpose	Différence de change Currency differences	Nouvelles constitutions à la charge du compte de résultat New creations charged to income	Dissolution par le compte de résultat Releases to income	Etat à la fin de l'exercice de référence Balance at current year end
Autres provisions Other provisions	1'810	(104)	-	100	(456)	**1'350**
Total des provisions **Total provisions**	**1'810**	**(104)**	**-**	**100**	**(456)**	**1'350**
Réserves pour risques bancaires généraux **Reserves for general banking risks**	**9'000**	**-**	**-**	**-**	**-**	**9'000**
Corrections de valeur pour risques de défaillance et risques pays **Value adjustments for default and country risks**	**865**	**-**	**2**	**500**	**(2)**	**1'365**
- dont corrections de valeur pour risques de défaillance des créances compromises *- of which value adjustments for default risks of compromised receivables*	*865*	*-*	*2*	*500*	*(2)*	***1'365***

En 2022, la filiale bancaire Banque Cramer & Cie SA a fait l'objet d'une procédure pénale italienne, assortie d'un séquestre préventif de CHF 22,5 millions. La Banque conteste toute responsabilité et a provisionné les frais de défense potentiels. La procédure du Procureur de Milan a été annulée en première instance pour violation des droits de la défense et doit reprendre depuis son stade initial. Dans ce cas, comme dans d'autres cas, le risque juridique ne peut pas être évalué de manière fiable. Conformément à l'OEPC-FINMA et à la circulaire 2020/01, aucune provision supplémentaire n'a été constituée.

In 2022, the banking subsidiary Banque Cramer & Cie SA was the subject of Italian criminal proceedings, with a preventive sequestration of CHF 22.5 million. The Bank disputes any liability and has provisioned potential defense costs. The Milan Prosecutor's proceedings were canceled at first instance for violation of the rights of the defense and are due to resume from the initial stage. In this case, as in other cases, the legal risk cannot be reliably assessed. In accordance with the FINMA-EAPO and Circular 2020/01, no additional provisions have been made.

3.12 Indication des créances et engagements envers les parties liées, valeurs au bilan
Disclosure of amounts due from / to related parties, on-balance sheet amounts

	Créances Amounts due from		Engagements Amounts due to	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Participants qualifiés Holders of qualified participations	6'990	9'196	6'801	6'803
Affaires d'organes Transactions with members of governing bodies	*2'105*	*2'122*	*171*	*241*
Autres parties liées Other related parties	7'403	4'780	6'294	2'620

Dans le cadre des activités normales, le Groupe est amenée à effectuer des transactions avec des participants qualifiés. Celles-ci comprennent notamment des avances, des dépôts et des transactions sur instruments financiers (opérations sur devises, sur titres, etc.).

In the normal course of business, the Group conducts transactions with qualified participants, including advances, deposits, and financial instrument transactions (foreign exchange, securities, etc.).

Au 31 décembre 2025, des créances pour KCHF 4'280 (KCHF 4'252 à fin 2024) et engagements pour KCHF 4'259 (KCHF 5'357 à fin 2024) envers un participant qualifié qui occupe également une fonction d'organe, ont été enregistrés dans la ligne « Participants qualifiés ».

As of December 31, 2025, claims of KCHF 4'280 (KCHF 4'252 end of 2024) and commitments of KCHF 4'259 (KCHF 5'357 end of 2024) relating to a qualified participant who also holds an office were recorded under "Qualified Participants."

Il n'existe pas d'opérations hors bilan significatives avec des personnes proches.

There are no material off-balance sheet transactions with related parties.

Les opérations avec des parties liées sont conclues à des conditions conformes au marché, à l'exception de:

- Au 31 décembre 2025, la filiale Banque Cramer & Cie SA a une exposition sans couverture sur sa maison mère Norinvest Holding SA (compte courant débiteur) de CHF 1.9 million (CHF 2 millions en 2024) ;
- Des actionnaires de Norinvest Holding SA bénéficient de droit de garde et de frais réduits ;
- Un participant qualifié bénéficie d'un taux d'intérêts réduit sur les crédits hypothécaires.

Except as noted below, all transactions with related parties are conducted on arm's length terms:

- As of December 31, 2025, the subsidiary Banque Cramer & Cie SA has an unhedged exposure to its parent company Norinvest Holding SA (debit current account) of CHF 1.9 million (CHF 2 million in 2024) ;
- Shareholders of Norinvest Holding SA benefit from custody rights and reduced fees ;
- A qualified participant benefits from a reduced interest rate on mortgage loans.

3.13 Propres parts du capital et composition du capital propre
Own Shares and Composition of Equity Capital

Propres parts du capital Own shares	Prix de transaction moyen en CHF Average transaction price in CHF	Nombre d'actions Number of shares	Valeur comptable en CHF Carrying amount in CHF
Propres actions nominatives au 01.01.2025 Own registered shares as at 01.01.2025		1'981'440	3'962'880
Achats Purchases	1.85	8'737	16'135
Ventes Sales	4.58	(35'000)	(70'000)
Propres actions nominatives au 31.12.2025 Own registered shares as at 31.12.2025		**1'955'177**	**3'909'015**

Au 31 décembre 2025 :

- TIMEA Holding SA détient 1'946'440 actions nominatives de Norinvest Holding SA (2024 : 1'981'440) ;
- Norinvest Holding SA détient 8'737 actions nominatives de Norinvest Holding SA (2024 : néant) .

Les composantes des capitaux propres ainsi que les droits et restrictions liés aux parts sont commentés sous le point N°1.2, relatif à la structure du capital, cf. page 7 du rapport annuel.

As of 31 December 2025:

- TIMEA Holding SA holds 1'946'440 registered shares of Norinvest Holding SA (2024: 1'981'440);
- Norinvest Holding SA holds 8'737 registered shares of Norinvest Holding SA (2024 : nil) .

The components of equity and rights and restrictions related to the shares are discussed under item 1.2 on page 7 of the Annual Report.

3.14 Présentation de la structure des échéances des instruments financiers
Presentation of the maturity structure of financial instruments

			Echu Due				
	A vue At sight	Dénonçable Cancellable	D'ici 3 mois Within 3 months	Entre 3 et 12 mois Within 3 to 12 months	Entre 12 mois et 5 ans Within 12 months to 5 years	Après 5 ans After 5 years	Total Total
Actifs / instruments financiers Assets / financial instruments							
Liquidités Liquid assets	134'720	-	-	-	-	-	**134'720**
Créances sur les banques Amounts due from banks	171'033	-	-	-	-	-	**171'033**
Créances sur la clientèle Amounts due from customers	3'204	47'317	71'340	17'878	8'659	-	**148'398**
Créances hypothécaires Mortgage loans	-	2'054	65'835	10'477	39'026	18'870	**136'262**
Opérations de négoce Trading portfolio assets	28	-	-	-	-	-	**28**
Valeurs de remplacement positives d'instruments financiers dérivés Positive replacement values of derivative financial instruments	-	-	1'207	118	195	-	**1'520**
Immobilisations financières Financial investments	137	-	3'955	5'561	6'249	-	**15'902**
Total au 31.12.2025 Total 31.12.2025	**309'122**	**49'371**	**142'337**	**34'034**	**54'129**	**18'870**	**607'863**
Total au 31.12.2024 *Total 31.12.2024*	*268'154*	*53'180*	*106'010*	*102'866*	*60'028*	*21'970*	*612'208*
Fonds étrangers / instruments financiers Debt capital / financial instruments							
Engagements envers les banques Amounts due to banks	33'337	-	-	-	-	-	**33'337**
Engagements résultant des dépôts de la clientèle Amounts due in respect of customer deposits	482'624	10'881	1'812	-	-	-	**495'317**
Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers dérivés Negative replacement values of derivative financial instruments	-	-	781	507	-	955	**2'243**
Total au 31.12.2025 Total 31.12.2025	**515'961**	**10'881**	**2'593**	**507**	**-**	**955**	**530'897**
Total au 31.12.2024 *Total 31.12.2024*	*512'381*	*12'048*	*741*	*2'051*	*-*	*1'377*	*528'598*

3.15 Présentation des actifs et passifs répartis entre la Suisse et l'étranger selon le principe du domicile
Presentation of assets and liabilities by Swiss and foreign origin in accordance with the domicile principle

	31.12.2025		31.12.2024	
	Suisse Switzerland	Etranger Foreign	Suisse Switzerland	Etranger Foreign
Actifs Assets				
Liquidités Liquid assets	134'720	-	128'577	-
Créances sur les banques Amounts due from banks	146'585	24'448	130'337	5'884
Créances sur la clientèle Amounts due from customers	68'998	79'400	76'220	85'588
Créances hypothécaires Mortgage loans	134'993	1'269	143'384	1'314
Opérations de négoce Trading portfolio assets	-	28	-	6
Valeurs de remplacement positives d'instruments financiers dérivés Positive replacement values of derivative financial instruments	1'106	414	7'516	218
Immobilisations financières Financial investments	1'736	14'166	3'331	29'833
Comptes de régularisation Accrued income and prepaid expenses	443	449	789	704
Participations non consolidées Non-consolidated participations	-	-	-	-
Immobilisations corporelles Tangible fixed assets	21'904	-	19'512	-
Valeurs immatérielles Intangible assets	-	-	-	-
Autres actifs Other assets	980	-	1'476	-
Total des actifs Total assets	**511'465**	**120'174**	**511'142**	**123'547**
Passifs Liabilities				
Engagements envers les banques Amounts due to banks	12'386	20'951	8'137	22'334
Engagements résultant des dépôts de la clientèle Amounts due in respect of customer deposits	89'342	405'975	109'030	386'886
Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers dérivés Negative replacement values of derivative financial instruments	2'016	227	2'011	200
Comptes de régularisation Accrued expenses and deferred income	5'378	2	7'816	3
Autres passifs Other liabilities	480	-	1'107	-
Provisions Provisions	1'350	-	1'810	-
Réserves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks	9'000	-	9'000	-
Capital social Share capital	22'000	-	22'000	-
Réserve issue du capital Capital reserve	65'499	-	68'708	-
Réserve issue du bénéfice Retained earnings reserve	(98)	-	(7'323)	-
Propres parts du capital Own shares	(3'909)	-	(3'963)	-
Bénéfice consolidé Consolidated profit	1'040	-	6'933	-
Total des passifs Total liabilities	**204'484**	**427'155**	**225'266**	**409'423**

La répartition entre la Suisse et l'étranger est effectuée en fonction du domicile du client, à l'exception des créances hypothécaires pour lesquelles le lieu de situation de l'objet est déterminant.

The breakdown by Swiss and foreign origin is made based on the client's domicile, except for mortgage loans where the domicile of the property is the relevant criterion.

3.16 Répartition du total des actifs par pays ou groupes de pays selon le principe de domicile
Breakdown of total assets by country or groups of countries (domicile principle)

	31.12.2025		31.12.2024	
	Valeur absolue Absolute value	Part en % Share as %	Valeur absolue Absolute value	Part en % Share as %
Europe Europe				
Suisse Switzerland	511'465	81%	511'142	80%
Luxembourg Luxembourg	28'530	5%	5'358	1%
Allemagne Germany	19'619	3%	3'821	1%
Italie Italy	10'909	2%	7'887	1%
Royaume-Uni United Kingdom	3'649	1%	38'881	6%
Pays-Bas Netherlands	3'203	1%	5'484	1%
France France	3'114	0%	6'631	1%
Autres Others	16'023	3%	19'614	3%
Total Europe Total Europe	**596'512**	**96%**	**598'818**	**94%**
Amériques Americas				
Etats-Unis United States	7'322	1%	7'501	1%
Belize Belize	4'440	1%	6'105	1%
Iles Vierges Britanniques British Virgin Island	4'362	0%	4'973	1%
Autres Others	6'209	1%	5'791	1%
Total Amériques Total Americas	**22'333**	**3%**	**24'370**	**4%**
Océanie Oceania				
Iles Marshall Marshall Island	4'226	0%	4'897	1%
Autres Others	1	0%	10	0%
Total Océanie Total Oceania	**4'227**	**0%**	**4'907**	**1%**
Afrique Africa	**29**	**0%**	**2'826**	**0%**
Asie Asia	**8'538**	**1%**	**3'768**	**1%**
Total des actifs Total assets	**631'639**	**100%**	**634'689**	**100%**

3.17 Répartition du total des actifs selon la solvabilité des groupes de pays (domicile du risque)
Breakdown of all assets according to the credit rating of regions (risk domicile principle)

Expositions nettes à l'étranger Net foreign exposure	31.12.2025		31.12.2024	
Classes de notation SERV SERV rating classes	en CHF in CHF	Part en % Share as %	en CHF in CHF	Part en % Share as %
1 & 2	111'034	95.63	115'805	95.10
3	52	0.05	95	0.08
4	1'909	1.65	3'141	2.58
5	595	0.51	493	0.40
6	27	0.02	32	0.03
7	1'747	1.50	2'019	1.66
Pas de rating pays No country rating	743	0.64	185	0.15
Total des expositions à l'étranger Total foreign exposure	**116'107**	**100.00**	**121'770**	**100.00**

Le Groupe utilise les notations fournies par la FINMA qui proviennent de l'Assurance suisse contre les risques à l'exportation SERV (établissement de droit public de la Confédération).

The Group uses the ratings provided by FINMA, which are derived from SERV Swiss Export Risk Insurance (an institution of the Swiss Confederation under public law).

3.18 Présentation des actifs et passifs répartis selon les monnaies les plus importantes pour l'établissement
Presentation of assets and liabilities broken down by the most significant currencies for the institution of finanical group

Actifs Assets	CHF	EUR	USD	Autres Other	Total
Liquidités Liquid assets	133'980	570	134	36	134'720
Créances sur les banques Amounts due from banks	14'061	39'128	7'272	110'572	171'033
Créances sur la clientèle Amounts due from customers	61'900	42'985	14'968	28'545	148'398
Créances hypothécaires Mortgage loans	134'993	1'269	-	-	136'262
Opérations de négoce Trading portfolio assets	1	4	22	1	28
Valeurs de remplacement positives d'instruments financiers dérivés Positive replacement values of derivative financial instruments	1'358	162	-	-	1'520
Immobilisations financières Financial investments	1'736	-	14'166	-	15'902
Comptes de régularisation Accrued income and prepaid expenses	298	271	311	12	892
Participations non consolidées Non-consolidated participations	-	-	-	-	-
Immobilisations corporelles Tangible fixed assets	21'904	-	-	-	21'904
Valeurs immatérielles Intangible assets	-	-	-	-	-
Autres actifs Other assets	980	-	-	-	980
Total des actifs Total assets	**371'211**	**84'389**	**36'873**	**139'166**	**631'639**
Prétentions à la livraison découlant d'opérations au comptant, à terme et en options sur devises Delivery entitlements from spot exchange, forward forex and forex options transactions	22'237	96'130	152'994	22'816	294'177
Total des actifs Total assets	**393'448**	**180'519**	**189'867**	**161'982**	**925'816**

Passifs Liabilities	CHF	EUR	USD	Autres Other	Total
Engagements envers les banques Amounts due to banks	62	12'411	20'727	137	33'337
Engagements résultant des dépôts de la clientèle Amounts due in respect of customer deposits	107'131	136'589	130'198	121'399	495'317
Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers dérivés Negative replacement values of derivative financial instruments	2'243	-	-	-	2'243
Comptes de régularisation Accrued expenses and deferred income	5'316	42	22	-	5'380
Autres passifs Other liabilities	246	167	51	16	480
Provisions Provisions	1'350	-	-	-	1'350
Réserves pour risques bancaires généraux Reserves for general banking risks	9'000	-	-	-	9'000
Capital social Share capital	22'000	-	-	-	22'000
Réserve issue du capital Capital reserve	65'499	-	-	-	65'499
Réserve issue du bénéfice Retained earnings reserve	(98)	-	-	-	(98)
Propres parts du capital Own shares	(3'909)	-	-	-	(3'909)
Bénéfice consolidé Consolidated profit	1'040	-	-	-	1'040
Total des passifs Total liabilities	**209'880**	**149'209**	**150'998**	**121'552**	**631'639**
Engagements à la livraison découlant d'opérations au comptant, à terme et en options sur devises Delivery obligations from spot exchange, forward forex and forex options transactions	182'567	31'143	38'851	40'417	292'978
Total des passifs Total liabilities	**392'447**	**180'352**	**189'849**	**161'969**	**924'617**
Position nette par devise Net position per currency	**1'001**	**167**	**18**	**13**	**1'199**

4 Informations relatives aux opérations hors bilan consolidé (en milliers de CHF)
Information on the Consolidated Off-Balance-Sheet (in CHF thousands)

4.1 Répartition des engagements conditionnels
Breakdown of contingent liabilities

	31.12.2025	31.12.2024
Engagements de couverture de crédit et similaires Guarantees to secure credits and similar	9'354	10'417
Total des engagements conditionnels Total contingent liabilities	**9'354**	**10'417**

Les engagements conditionnels recouvrent les garanties émises pour le compte de la clientèle et sont couverts majoritairement par des nantissements d'avoirs de clients (voir annexe 3.1).
Contingent liabilities comprise guarantees issued on behalf of clients, which are predominantly secured by pledges of client assets (see Appendix 3.1).

4.2 Opérations fiduciaires Fiduciary transactions

	31.12.2025	31.12.2024
Placements fiduciaires auprès de sociétés tierces Fiduciary investments with third-party companies	583'309	814'813
Total des opérations fiduciaires Total fiduciary transactions	**583'309**	**814'813**

4.3 Répartition des avoirs administrés et présentation de leur évolution
Breakdown and development of managed assets

Répartition des avoirs administré Breakdown of managed assets	31.12.2025	31.12.2024
Avoirs détenus par des instruments de placement collectifs sous gestion propre Assets in collective investment schemes managed by the Group	-	-
Avoirs sous mandat de gestion Assets under discretionary asset management agreements	545'052	657'176
Autres avoirs administrés Other managed assets	2'860'700	3'022'137
Total des avoirs administrés (y.c prises en compte doubles) **Total managed assets (including double counting)**	**3'405'752**	**3'679'313**
- dont prises en compte doubles *– of which, double counting*	-	-

Les avoirs administrés comprennent tous les avoirs de la clientèle ayant un caractère de placement en dépôt auprès du Groupe ainsi que les avoirs de la clientèle déposés auprès de banques tierces mais administrés par le Groupe. Les avoirs sous mandat de gestion comprennent les avoirs de la clientèle pour lesquels les décisions de placement sont prises par le Groupe. Les autres avoirs administrés sont ceux pour lesquels les décisions de placement sont prises par le client.
Assets under administration include all client assets of an investment nature deposited with the Group, as well as client assets deposited with third-party banks but administered by the Group. Assets under discretionary management comprise client assets for which investment decisions are made by the Group. Other assets under administration refer to those for which investment decisions are made by the client.

Présentation de l'évolution des avoirs administrés **Development of managed assets**	31.12.2025	31.12.2024
Total des avoirs administrés (y c. prises en compte doubles) initiaux Total managed assets (including double counting) at beginning	3'679'313	3'189'262
+/- Apports nets d'argent frais / retraits nets +/- Net new money inflow or net new money outflow	(214'103)	158'189
+/- Evolution des cours, intérêts, dividendes et évolution de change +/- Price gains/losses, interest, dividends and currency gains/losses	(52'446)	304'934
+/- Variations des avoirs administrés financés par des crédits structurés +/- Increase/decrease in assets under administration funded by structured loans	-	-
+/- Autres effets +/- Other effects	(7'012)	26'928
Total des avoirs administrés (y c. prises en compte doubles) finaux **Total managed assets (including double counting) at end**	**3'405'752**	**3'679'313**

Le Groupe détermine le montant net d'argent frais en se basant sur les apports et retraits de fonds de la clientèle. Le produit des intérêts et des dividendes dégagés par les avoirs administrés n'est pas considéré comme un apport d'argent frais. Le montant net d'argent frais s'entend hors variations liées au marché et aux cours de change et ne comprend ni les frais, ni les commissions ou intérêts débités.
The Group calculates the net inflow of fresh funds based on client contributions and withdrawals. Interest and dividend income earned on assets under administration are not regarded as fresh funds. The net inflow of fresh funds is presented excluding market and currency fluctuations and does not incorporate any fees, commissions, or interest charged.

Les autres effets sont composés uniquement de la variation des avoirs administrés financés par les crédits lombards et par les crédits structurés.
Other effects comprise exclusively the changes in assets under administration financed through lombard and structured loans.

5 Informations relatives au compte de résultat consolidé (en milliers de CHF)
Information on the Consolidated Income Statement (in CHF thousands)

5.1 Répartition du résultat des opérations de négoce et de l'option de la juste valeur
Breakdown of trading income and the fair value option

Répartition selon les secteurs d'activités Breakdown by business area	31.12.2025	31.12.2024
Opérations de négoce avec des clients privés Trading operations with private clients	3'153	3'594
Opérations de négoce pour propre compte Proprietary trading	5'942	3'618
Total du résultat des opérations de négoce **Total result from trading operations**	**9'095**	**7'212**

Résultat provenant de l'utilisation de l'option de la juste valeur
Breakdown by underlying risk and based on the use of the fair value option

Résultat de négoce provenant des : Result from trading activities from :	31.12.2025	31.12.2024
Titres de participation Equity securities	104	80
Devises Foreign currencies	9'257	8'444
Instruments de taux Interest rate instruments	(266)	(1'312)
Total du résultat des opérations de négoce **Total result from trading activities**	**9'095**	**7'212**
- dont provenant de l'option de la juste valeur *- of which, from fair value option*	-	*(43)*
- dont provenant de l'option de la juste valeur sur les actifs *- of which, from fair value option on assets*	-	-
- dont provenant de l'option de la juste valeur sur les engagements *- of which, from fair value option on liabilities*	-	*(43)*

5.2 Indication d'un produit de refinancement significatif dans la rubrique "Produits des intérêts et des escomptes" ainsi que des intérêts négatifs significatifs
Disclosure of material refinancing income in the item Interest and discount income as well as material negative interest

Produits de refinancement significatifs dans la rubrique "Produits des intérêts et des escomptes"
Disclosure of material refinancing income in the item 'Interest and discount income'

Le produit des intérêts et des escomptes n'est pas crédité de coûts de refinancement des opérations de négoce.
Interest and discount income is presented excluding refinancing costs related to trading activities.

Intérêts créanciers négatifs Negative credit interest	31.12.2025	31.12.2024
Intérêts négatifs concernant les opérations actives (réduction du produit des intérêts et des escomptes) Negative interest related to active operations (deduction from interest and discount income)	(105)	-
Intérêts négatifs concernant les opérations passives (réduction des charges d'intérêts) Negative interest related to passive operations (deduction from interest expenses)	-	-

5.3 Répartition des charges de personnel
Breakdown of personnel expenses

	31.12.2025	31.12.2024
Appointements (jetons de présence et indemnités fixes aux organes du Groupe, appointements et allocations supplémentaires) Salaries (meeting attendance fees and fixed compensation to members of the Group's governing bodies, salaries and benefits)	18'528	18'932
Prestations sociales Social insurance benefits	1'404	1'172
Contributions au fonds de prévoyance en faveur du personnel Contributions to the employee pension plan	1'923	1'762
Assurances pour le personnel Employee insurance	332	279
Frais de formation professionnelle Professional training expenses	52	92
Autres charges de personnel Other personnel expenses	513	508
Total des charges de personnel Total personnel expenses	**22'752**	**22'745**

5.4 Répartition des autres charges d'exploitation
Breakdown of general and administrative expenses

	31.12.2025	31.12.2024
Coût des locaux Office space expenses	1'102	1'045
Charges relatives à la technique de l'information et de la communication Expenses for information and communications technology	6'642	6'720
Charges relatives aux véhicules, aux machines, au mobilier et aux autres installations ainsi qu'au leasing opérationnel Expenses for vehicles, equipment, furniture and other fixtures, as well as operating lease expenses	123	138
Honoraires de tiers Thirs party fees	3'496	557
Honoraires de la société d'audit Fees of audit firm	478	516
– dont pour les prestations en matière d'audit financier et d'audit prudentiel – of which, for financial and regulatory audits	*435*	*443*
– dont pour d'autres prestations de service – of which, for other services	*43*	*73*
Frais de voyage et représentation Travel and business representation expenses	352	325
Impôts indirects Indirect taxes	575	553
Autres charges d'exploitation Other operating expenses	618	558
Total des autres charges d'exploitation Total general and administrative expenses	**13'386**	**10'412**

5.5 Commentaires des pertes significatives, des produits et charges extraordinaires ainsi que des dissolutions significatives de réserves latentes, de réserves pour risques bancaires généraux et de corrections de valeurs et provisions libérées

Explanations regarding material losses, extraordinary income and expenses, as well as material releases of hidden reserves, reserves for general banking risks, and value adjustments and provisions no longer required

Pertes significatives Material losses
Extraordinary income and extraordinary expenses
Le Groupe n'a comptabilisé aucune perte significative sur l'exercice sous revue.
There was no significant loss in the year under review.

Produits et charges extraordinaires Extraordinary income and extraordinary expenses
Le Groupe n'a comptabilisé aucun produit extraordinaire ni aucune charge extraordinaire sur l'exercice sous revue.
The Group did not record any extraordinary income or extraordinary expenses during the financial year under review.

Corrections de valeur et provisions libérées Value adjustments and provisions no longer required
Les variations des provisions et autres corrections de valeurs significatives figurent dans le tableau présentant les correctifs de valeurs et provisions (annexe 3.11).
Changes in provisions and other significant value adjustments are shown in the table presenting value adjustments and provisions (note 3.11).

5.6 Indication et motivation des réévaluations de participations et d'immobilisations corporelles au plus à hauteur de la valeur d'acquisition

Disclosure of and reasons for revaluations of participations and tangible fixed assets up to acquisition cost at maximum

Le Groupe n'a procédé à aucune réévaluation de ses participations ou d'immobilisations corporelles au cours de l'exercice 2025 (2024: néant).
The Group did not carry out any revaluation of its investments or property, plant and equipment during the 2025 financial year (2024: none).

5.7 Présentation du résultat opérationnel réparti entre la Suisse et l'étranger selon le principe de domicile de l'exploitation
Presentation of the operating result broken down according to Swiss and foreign origin, according to the principle of permanent

	31.12.2025		31.12.2024	
	Suisse	Etranger	Suisse	Etranger
Résultat des opérations d'intérêts Result from interest operations	8'187	-	14'661	-
Résultat des opérations de commissions et des prestations de service Result from commission business and services	21'653	-	22'274	-
Résultat des opérations de négoce et de l'option de la juste valeur Result from trading activities and the fair value option	9'095	-	7'212	-
Autres résultats ordinaires Other result from ordinary activities	117	-	95	-
Total des produits Total income	**39'052**	**-**	**44'242**	**-**
Charges de personnel Personnel expenses	(22'752)	-	(22'745)	-
Autres charges d'exploitation General and administrative expenses	(13'386)	-	(10'412)	-
Total des charges d'exploitation Total operating expenses	**(36'138)**	**-**	**(33'157)**	**-**
Corrections de valeur sur participations, amortissements sur immobilisations corporelles et valeurs immatérielles Value adjustments on participations and depreciation and amortization of tangible fixed assets and intangible assets	(860)	-	(724)	-
Variations des provisions et autres corrections de valeur, pertes Changes to provisions and other value adjustments and losses	328	-	(220)	-
Résultat opérationnel Operating result	**2'382**	**-**	**10'141**	**-**

5.8 Présentation des impôts courants et latents, avec indication du taux d'imposition
Presentation of current taxes, deferred taxes, and disclosure of tax rate

	31.12.2025	31.12.2024
Charges relatives aux impôts courants sur le revenu et le capital Expenses for current income and capital taxes	1'342	1'209
Total des impôts Total taxes	**1'342**	**1'209**
Taux d'imposition moyen pondéré, sur la base du résultat opérationnel The weighted average tax rate on the basis of the operating result	28%	12%

Rapport de l'organe de révision à l'Assemblée générale de Norinvest Holding SA, Genève
Rapport sur l'audit des comptes consolidés

Opinion d'audit
Nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de Norinvest Holding SA et de ses filiales (le groupe), comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2025, le compte de résultat consolidé, l'état des capitaux propres consolidés et le tableau des flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'annexe aux comptes consolidés, y compris un résumé des principales méthodes comptables.

Selon notre appréciation, les comptes consolidés ci-joints (pages 19 à 49) donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière consolidés du groupe au 31 décembre 2025 ainsi que de ses résultats et de ses flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos à cette date, conformément aux prescriptions comptables pour les banques, les maisons de titres, les groupes et conglomérats financiers et sont conformes à la loi suisse.

Fondement de l'opinion d'audit
Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes suisses d'audit des états financiers (NA-CH). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces dispositions et de ces normes sont plus amplement décrites dans la section «Responsabilités de l'organe de révision relatives à l'audit des comptes consolidés» de notre rapport. Nous sommes indépendants du groupe, conformément aux dispositions légales suisses et aux exigences de la profession qui s'appliquent aux audits des états financiers des sociétés d'intérêt public. Nous avons aussi satisfait aux autres obligations éthiques professionnelles qui nous incombent dans le respect de ces exigences.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Autres informations
La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'administration. Les autres informations comprennent les informations présentées dans le rapport de gestion, à l'exception des comptes consolidés, des comptes annuels et de nos rapports correspondants.

Notre opinion d'audit sur les comptes consolidés ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

Dans le cadre de notre audit des comptes consolidés, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier si elles présentent des incohérences significatives par rapport aux comptes consolidés ou aux connaissances que nous avons acquises au cours de notre audit ou si elles semblent, par ailleurs, comporter des anomalies significatives.

Si, sur la base des travaux que nous avons effectués, nous arrivons à la conclusion que les autres informations présentent une anomalie significative, nous sommes tenus de le déclarer. Nous n'avons aucune remarque à formuler à cet égard.

Responsabilités du Conseil d'administration relatives aux comptes consolidés
Le Conseil d'administration est responsable de l'établissement des comptes consolidés lesquels donnent une image fidèle conformément aux prescriptions comptables pour les banques, les maisons de titres, les groupes et conglomérats financiers et aux dispositions légales. Il est en outre responsable des

Report of the Statutory Auditor to the General Meeting of Norinvest Holding SA, Geneva
Report on the Audit of the Consolidated Financial Statements

Opinion
We have audited the consolidated financial statements of Norinvest Holding SA and its subsidiaries (the Group), which comprise the consolidated balance sheet as at 31 December 2025 and the consolidated statement of income, consolidated statement of changes in equity and consolidated statement of cash flows for the year then ended, and notes to the consolidated financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying consolidated financial statements (pages 19 to 49) give a true and fair view of the consolidated financial position of the Group as at 31 December 2025, and its consolidated results of operations and its consolidated cash flows for the year then ended in accordance with the accounting rules for banks, securities firms, financial groups and conglomerates and comply with Swiss law.

Basis for Opinion
We conducted our audit in accordance with Swiss law and Swiss Standards on Auditing (SA-CH). Our responsibilities under those provisions and standards are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the provisions of Swiss law and the requirements of the Swiss audit profession that are relevant to audits of the financial statements of public interest entities. We have also fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Other Information
The Board of Directors is responsible for the other information. The other information comprises the information included in the annual report, but does not include the consolidated financial statements, the stand-alone financial statements of the company and our auditor's reports thereon.
Our opinion on the consolidated financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the consolidated financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the consolidated financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.

If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Board of Directors' Responsibilities for the Consolidated Financial Statements
The Board of Directors is responsible for the preparation of the consolidated financial statements, which give a true and fair view in accordance with the accounting rules for banks, securities firms, financial groups and conglomerates and the provisions of Swiss law, and for such internal control as the

contrôles internes qu'il juge nécessaires pour permettre l'établissement de comptes consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Board of Directors determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Lors de l'établissement des comptes consolidés, le Conseil d'administration est responsable d'évaluer la capacité du groupe à poursuivre son exploitation. Il a en outre la responsabilité de présenter, le cas échéant, les éléments en rapport avec la capacité du groupe à poursuivre ses activités et d'établir les comptes consolidés sur la base de la continuité de l'exploitation, sauf si le Conseil d'administration a l'intention de liquider le groupe ou de cesser l'activité, ou s'il n'existe aucune autre solution alternative réaliste.

In preparing the consolidated financial statements, the Board of Directors is responsible for assessing the Group's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern, and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors either intends to liquidate the Group or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Responsabilités de l'organe de révision relatives à l'audit des comptes consolidés

Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport contenant notre opinion d'audit. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, mais ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi suisse et aux NA-CH permettra de toujours détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, prises individuellement ou collectivement, elles puissent influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with Swiss law and SA-CH will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément à la loi suisse et aux NA-CH, nous exerçons notre jugement professionnel tout au long de l'audit et faisons preuve d'esprit critique. En outre :

As part of an audit in accordance with Swiss law and SA-CH, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Nous identifions et évaluons les risques que les comptes consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant de fraudes est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, des omissions volontaires, de fausses déclarations ou le contournement de contrôles internes.

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

- Nous acquérons une compréhension du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, mais non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du groupe.

- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's internal control.

- Nous évaluons le caractère approprié des méthodes comptables appliquées et le caractère raisonnable des estimations comptables ainsi que des informations y afférentes.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made.

- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'administration du principe comptable de continuité d'exploitation appliqué et, sur la base des éléments probants recueillis, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention dans notre rapport sur les informations à ce sujet fournies dans les comptes consolidés ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion d'audit modifiée. Nous établissons nos conclusions sur la base des éléments probants recueillis jusqu'à la date de notre rapport. Des situations ou événements futurs peuvent cependant amener le groupe à cesser son exploitation.

- Conclude on the appropriateness of the Board of Directors' use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group to cease to continue as a going concern.

- Nous évaluons la présentation dans son ensemble, la structure et le contenu des comptes consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et estimons si les comptes consolidés reflètent les opérations et événements sous-jacents d'une manière telle à donner une présentation sincère.

- Evaluate the overall presentation, structure and content of the consolidated financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

- Nous planifions et réalisons l'audit des comptes consolidés afin de recueillir des éléments probants suffisants et appropriés sur les informations financières des entités ou des unités du groupe pour servir de fondement à la formation d'une opinion d'audit sur les comptes consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la revue des travaux d'audit effectués pour les besoins de l'audit des comptes consolidés. Nous assumons l'entière responsabilité de l'opinion d'audit.

- Plan and perform the group audit to obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business units within the Group as a basis for forming an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and review of the audit work performed for purposes of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Nous communiquons au Conseil d'administration, notamment l'étendue des travaux d'audit et le calendrier de réalisation prévus ainsi que nos constatations d'audit importantes, y compris toute déficience majeure du contrôle interne, relevée au cours de notre audit.

We communicate with the Board of Directors regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires
Conformément à l'art. 728a, al. 1, ch. 3, CO et à la NAS-CH 890, nous attestons qu'il existe un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes consolidés, défini selon les prescriptions du Conseil d'administration.

Report on Other Legal and Regulatory Requirements
In accordance with article 728a para. 1 item 3 CO and PS-CH 890, we confirm that an internal control system exists, which has been designed for the preparation of the consolidated financial statements according to the instructions of the Board of Directors.

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

We recommend that the consolidated financial statements submitted to you be approved.

KPMG SA

Nicolas Moser
Expert-réviseur agréé
Réviseur responsable

Roman Pradervand
Expert-réviseur agréé

Genève, le 29 mai 2026

KPMG SA

Nicolas Moser
Licensed Audit Expert
Auditor in Charge

Roman Pradervand
Licensed Audit Expert

Geneva, 29 May 2026



Bilan Balance sheet
(en CHF) (in CHF)

	Annexe Note	31.12.2025	31.12.2024
Actif Assets			
Actif circulant Current assets			
Trésorerie Cash		245'724	146'446
Actifs de régularisation Accrued income and prepaid expenses		568'150	22'441
Total actif circulant Total current assets		**813'874**	**168'887**
Actif immobilisé Capital assets			
Prêts aux actionnaires Loans to shareholders		2'897'883	2'867'509
Participations Shareholdings	2.1	106'372'351	106'372'351
Immobilisations corporelles Tangible fixed assets		76'305	99'783
Total actif immobilisé Total capital assets		**109'346'539**	**109'339'643**
Total actif Total assets		**110'160'413**	**109'508'530**
Passif Liabilities			
Capitaux étrangers à court terme Current borrowed capital			
Dettes à court terme portant intérêt Current interest-bearing liabilities		1'949'158	2'014'335
dettes envers des sociétés du Groupe *liabilities due to group companies*		*1'949'158*	*2'014'335*
Passifs de régularisation Deferred income and accrued expenses		215'089	149'238
Total capitaux étrangers à court terme Total current borrowed capital		**2'164'247**	**2'163'573**
Capitaux étrangers à long terme Long-term borrowed capital			
Dettes à long terme portant intérêt Long-term interest-bearing liabilities		6'726'256	6'655'396
dettes envers des actionnaires *liabilities due to shareholders*		*6'726'256*	*6'655'396*
Total capitaux étrangers à long terme Total long-term borrowed capital		**6'726'256**	**6'655'396**
Total capitaux étrangers Total borrowed capital		**8'890'503**	**8'818'969**
Capitaux propres Shareholders' equity			
Capital social Shareholder capital	2.2	22'000'000	22'000'000
Réserve légale issue du capital : Statutory capital reserves :			
Réserve issue d'apports de capital Capital contribution reserve	2.3	60'315'979	63'615'488
dont réserve pour propres actions		*2'634'820*	*2'688'685*
of which, reserve for own capital shares	2.4		
dont autres of which, others		*57'681'159*	*60'926'803*
Réserve légale issue du bénéfice : Statutory retained earnings :			
Réserve pour propres actions Reserve for own capital shares	2.4	1'274'195	1'274'195
Bénéfice reporté Accumulated profit		13'799'878	8'197'426
Bénéfice de l'exercice Annual profit		3'895'993	5'602'452
Propres parts du capital Own capital shares	2.5	(16'135)	-
Total capitaux propres Total shareholders' equity		**101'269'910**	**100'689'561**
Total passif Total liabilities		**110'160'413**	**109'508'530**

Compte de résultat Income statement

(en CHF) (in CHF)	Annexe Note	31.12.2025	31.12.2024
Autres produits d'exploitation Other operational income		550'000	800'000
Produits des participations Income from participations	2.6	4'300'000	5'400'000
Produits financiers Financial income	2.7	50'123	598'820
Total Produits Total Income		**4'900'123**	**6'798'820**
Charges de personnel Staff costs		(537'870)	(915'372)
Autres charges d'exploitation Other operational costs	2.8	(284'275)	(216'062)
Amortissements et corrections de valeur sur les immobilisations corporelles Depreciation and valuation adjustments on fixed asset items		(23'479)	(22'564)
Charges financières Financial costs	2.9	(145'006)	(160'773)
Total Charges Total Costs		**(990'630)**	**(1'314'771)**
Résultat de l'exercice avant éléments exceptionnels et impôts Profit before extraordinary items and taxes		**3'909'493**	**5'484'049**
Produits exceptionnels, uniques ou hors période	2.10	-	134'734
Impôts directs Direct taxes		(13'500)	(16'331)
Bénéfice de l'exercice Annual profit		**3'895'993**	**5'602'452**

Proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan
Proposal related to the use of profit in the balance sheet

(en CHF in CHF)	31.12.2025
Bénéfice de l'exercice Net income of the year	3'895'993
Bénéfice reporté Retained earnings	13'799'878
Bénéfice au bilan Total available earnings	**17'695'871**
Répartition du bénéfice Distribution of profit	
Affectation à la réserve légale issue du bénéfice Allocation to the legal reserve issued from profit	-
Distribution de dividende par le bénéfice disponible au bilan Dividend distribution by profit available on the balance sheet	-
Report à nouveau Balance to be carried forward	**17'695'871**

Le Conseil d'Administration propose à l'Assemblée Générale des actionnaires de reporter à nouveau le bénéfice résultant du bilan.
The Board of Directors proposes to the General Meeting of shareholders to carry forward the profit resulting from the balance sheet.

Distribution par prélèvement sur les réserves issues d'apports en capital
Distribution from the capital contributions reserve

(en CHF in CHF)	
Réserves issues des apports en capital Capital contributions reserve	60'315'979
Distribution proposée (au maximum) Maximum proposed distribution	(1'540'000)
Solde à reporter (au minimum) Minimum balance to be carried forward	**58'775'979**

Le Conseil d'Administration propose à l'Assemblée Générale des actionnaires une distribution de CHF 0.07 par action par prélèvement sur les réserves provenant d'apports en capital.
The Board of Directors proposes to the General Meeting of Shareholders a distribution of CHF 0.07 per share by deduction from the foreign capital contributions reserve.

Annexe aux comptes statutaires
Notes to the annual financial statements

1 Principes comptables
Accounting principles

1.1 Généralités
General remarks

Les présents comptes annuels ont été établis conformément aux dispositions du droit comptable suisse (titre trente-deuxième du Code des obligations, selon les articles 957 à 963b). Les principaux principes d'évaluation appliqués qui ne sont pas prescrits par la loi sont décrits ci-après.

These annual financial statements were prepared in accordance with the provisions of Swiss accounting law (title thirty-two of the Swiss Code of Obligations, in Articles 957 to 963b). The main valuation principles applied that are not prescribed by law are described below.

1.2 Propres actions
Own capital shares

Les propres actions sont comptabilisées au coût d'acquisition en diminution des capitaux propres. En cas de revente ultérieure, le bénéfice ou la perte est comptabilisé dans le compte de résultat en tant que produit financier ou charge financière.

Own capital shares are recognized at acquisition cost as a deduction from shareholders' equity. In the event of a resale at a later time, the profit or loss is recognized in the income statement under item "financial income" or "financial costs".

1.3 Renonciation à la présentation d'un tableau des flux de trésorerie et à la publication d'informations supplémentaires dans l'annexe
Waiver of presentation of a cash flow statement and the publication of additional information in the notes to the financial statements

Etant donné que la société Norinvest Holding SA, Genève établit des comptes consolidés selon une norme comptable reconnue (PCB-FINMA Circ. 2020/1), elle a renoncé, dans les présents comptes annuels et conformément aux prescriptions légales, à publier des informations dans l'annexe concernant les dettes portant intérêt et les honoraires de l'organe de révision et à présenter un tableau des flux de trésorerie.

Norinvest Holding SA, Geneva prepares consolidated financial statements according to a recognized accounting standard (ARB-FINMA Circ. 2020/1). As such, in these financial statements and in accordance with legal prescriptions, the Company has renounced to publish information in the notes to the financial statements on interest-bearing liabilities and auditor's fees and with presenting a cash flow statement.

2 Informations sur les postes du bilan et du compte de résultat
Information on balance sheet and income statement items

2.1 Participations
Shareholdings

	31.12.2025		31.12.2024	
	Capital en CHF Capital in CHF	Part au capital et droits de vote Share in capital and voting rights	Capital en CHF Capital in CHF	Part au capital et droits de vote Share in capital and voting rights
Banque Cramer & C^ie SA *(Siège à Genève Registered office in Geneva)*	50'000'000	100%	50'000'000	100%
TIMEA Holding SA *(Siège à Pully Registered office in Pully)*	150'000	100%	150'000	100%

Les participations sont portées au bilan à leur coût d'acquisition, déduction faite des corrections de valeur nécessaires.
The participations are recorded on the balance sheet at its acquisition cost, after deducting necessary value adjustments.

2.2 Capital social
Shareholder capital

Suite à la réduction de capital, le capital-actions de CHF 22'000'000 se compose de 22'000'000 actions nominatives d'une valeur nominale de CHF 1.-- chacune.

Following the capital decrease, shareholder capital of CHF 22'000'000 is made up of 22'000'000 registered shares with a nominal value of CHF 1 each.

2.3 Réserve issue d'apports de capital
Reserve for own capital shares

La réserve issue d'apports de capital contient les agios résultant des augmentations de capital au cours des années 1997 à 2014.
The capital contribution reserve contains premiums resulting from the capital increases during the years 1997 to 2014.
L'Administration fédérale des contributions (AFC) a confirmé, dans sa lettre du 10 juillet 2015, que la réserve issue d'apports de capital présentée est reconnue en tant qu'apport de capital au sens de l'art. 5 al.1bis LIA pour un montant de CHF 72'550'738. Le 21 septembre 2022, la Société a exécuté la réduction de capital décidée par l'Assemblée générale du 23 juin 2022 en détruisant 3'689'000 de ses propres actions. La réduction de capital a consommé CHF 4'535'250 sur les réserves issues d'apports de capital, qui s'établissent désormais à CHF 68'015'488. Le 27 juin 2024, l'assemblée générale de Norinvest Holding SA a décidé de verser un dividende de CHF 0.20 par action par prélèvement sur les réserves provenant d'apports en capital. Le solde de ce compte se monte à CHF 63'615'769. Le 24 juin 2025, l'assemblée générale de Norinvest Holding SA a décidé de verser un dividende de CHF 0.15 par action par prélèvement sur les réserves provenant d'apports en capital. Le solde de ce compte se monte à CHF 60'315'979.

The Federal Tax Administration (FTA) confirmed in its letter of 10 July 2015 that the capital contribution reserve presented is recognized as a capital contribution within the meaning of Article 5 paragraph 1bis LIA for an amount of CHF 72'55'738. On September 21, 2022, the Company executed the capital reduction decided by the General Meeting of June 23, 2022 by destroying 3'689'000 of its own shares. The capital reduction consumed CHF 4'535'250 on reserves from capital injections, which now stand at CHF 68'015'488. On June 27, 2024, the General Shareholders' Meeting of Norinvest Holding SA decided to pay a dividend of CHF 0.20 per share from reserves from capital contributions. The balance of this account is CHF 63'615'769. On 24 June 2025, the General Shareholders' Meeting of Norinvest Holding SA decided to pay a dividend of CHF 0.15 per share from reserves from capital contributions. The balance of this account is CHF 60'315'979.

2.4 Réserve pour propres actions
Reserve for own capital shares

Au 31 décembre 2025, 8'737 propres actions étaient détenues directement par Norinvest Holding SA. La filiale TIMEA Holding SA détient 1'946'440 actions nominatives de Norinvest Holding SA pour une valeur comptable de CHF 3'892'880. La réserve pour propres actions s'élève dès lors à CHF 3'909'015. Elle a été augmentée en 2025 par la retenue de la part librement disponible de la réserve issue du capital pour un montant de CHF 16'135. Au 31 décembre 2025, 1'955'177 propres actions (au 31 décembre 2024: 1'981'440 propres actions) étaient détenues par Norinvest Holding SA et ses filiales pour une valeur totale de CHF 3'909'015 (au 31 décembre 2024: CHF 3'962'880).

At 31 December 2025, Norinvest Holding SA held 8'737 of its own shares directly. TIMEA Holding SA holds 1'946'440 registered shares in Norinvest Holding SA for a book value of CHF 3'892'880. The reserve for own shares therefore amounts to CHF 3'909'015. It was increased in 2025 by withholding CHF 16'135 of the freely available share of the capital reserve. At 31 December 2025, Norinvest Holding SA and its subsidiaries held 1'955'177 of its own shares (at 31 December 2024: 1'981'440 of its own shares) for a total value of CHF 3'909'015 (at 31 December 2024: CHF 3'962'880).

2.5 Propres actions
Own capital shares

	Cours le plus bas Lowest price	Cours le plus haut Highest price	Nombre d'actions Number of shares	Valeur CHF Value in CHF
Solde au 01.01.2024 Balance as at 01.01.2024			**29'372**	**67'436**
Achats Acquisitions	2.00	4.52	413'128	1'376'180
Ventes Disposals	4.52	4.52	(442'500)	(2'000'100)
Plus-valeurs sur ventes Profit on sales	-	-	-	556'484
Solde au 31.12.2024 Balance as at 31.12.2024			-	-
Achats Acquisitions	2.20	4.58	43'737	176'435
Ventes Disposals	4.58	4.58	(35'000)	(160'300)
Plus-valeurs sur ventes Profit on sales				
Solde au 31.12.2025 Balance as at 31.12.2025			**8'737**	**16'135**

2.6 Produits des participations
Income from participations

	31.12.2025	31.12.2024
Dividendes Banque Cramer & C^{ie} SA Dividend income from Banque Cramer & Cie SA	4'300'000	5'400'000
Total des produits de participations Total income from participations	**4'300'000**	**5'400'000**

2.7 Produits financiers
Financial income

	31.12.2025	31.12.2024
Bénéfices sur ventes de propres actions Profit on sales of own shares	-	556'484
Intérêts sur prêts accordés Interest on loans granted	49'998	42'211
Commission impôt à la source Withholding tax commission	125	125
Total des produits financiers Total financial income	**50'123**	**598'820**

2.8 Autres charges d'exploitation
Other operational costs

	31.12.2025	31.12.2024
Honoraires professionnels Professional fees	87'315	49'425
Loyers des locaux Rent for premises	52'488	52'488
Frais de voyages et de représentation Travel and representation expenses	34'685	47'369
Autres charges d'exploitation Other operating expenses	109'787	66'780
Total des autres charges d'exploitation Total des autres charges d'exploitation	**284'275**	**216'062**

2.9 Charges financières
Financial costs

	31.12.2025	31.12.2024
Intérêts sur emprunts bancaires Interest on bank borrowings	24'414	39'371
Intérêts sur prêts des actionnaires Interest paid on shareholders loans	120'592	121'402
Total des charges financières	**145'006**	**160'773**

2.10 Produits exceptionnels, uniques ou hors période
Extraordinary, non-recurring or prior-period income

	31.12.2025	31.12.2024
Dissolution du solde de passifs de régularisation et de provisions qui ne sont plus économiquement justifiés Dissolution of the balances of accrued expenses and provisions no longer economically justified	-	118'894
Produit de la vente de véhicule Result from the sale of vehicle	-	15'300
Autres produits exceptionnels Other extraordinary income	-	540
Total des produits exceptionnels, uniques ou hors période Total extraordinary, non-recurring or prior-period income	**-**	**134'734**

3.1 Emplois à plein temps
Full-time employees

Le nombre d'emplois à plein temps en moyenne annuelle ne dépasse pas les 10 collaborateurs.
The average annual number of full-time jobs does not exceed 10 employees.

3.2 Actionnaires importants
Significant shareholders

Au 31 décembre 2025, les actionnaires suivants détenaient 5 % et plus des droits de vote :
On 31 December 2025, the following shareholders held 5 % or more of the voting rights :

	31.12.2025	31.12.2024
M. Massimo Esposito, Pully	29.207%	29.207%
Valartis AG, Fribourg [(1)]	29.190%	29.190%
MB Primoris Limited, Stans	7.401%	7.401%
M. Davide Savoino, Lugano	6.877%	6.877%

Il existe un groupe organisé lié par une convention d'actionnaires et regroupant 18 personnes physiques et morales (au 31 décembre 2024 : 17 personnes). Au 31 décembre 2025, le groupe organisé d'actionnaires détenait au total 88.72 % (au 31 décembre 2024 : 88.57 %) du capital-actions et des droits de vote de la société Norinvest Holding SA.

There is an organized group bound by a shareholders' agreement and comprising 18 natural and legal persons (as of December 31, 2024: 17 persons). At December 31, 2025, the organized group of shareholders held a total of 88.72% (at December 31, 2024: 88.57%) of the share capital and voting rights of Norinvest Holding SA.

Concernant les participations indirectes de plus de 5%, voir également la note 3.3 ci-après.
For indirect holdings of more than 5%, see also note 3.3 below.

3.3 Participation du Conseil d'administration
Participation of the Board of Directors

	Nombre d'actions au Number of shares	
Conseil d'administration Board of Directors	31.12.2025	31.12.2024
M. Gustav Stenbolt, Président [(1)]	-	-
M. Marco J. Netzer, Vice-président	-	-
M. Massimo Esposito, Administrateur	6'425'512	6'425'512
M. Giovanni M. Rossi, Administrateur	-	-
M. Alain Sierro, Administrateur	990'000	-
Mme Raffaella Widmer-Esposito, Administrateur	159'839	159'839

(1) M. Gustav Stenbolt détient directement 3.29 % de Valartis Group AG et indirectement, au travers de Tidesea AG, Fribourg/Suisse, MCG Holding SA, Baar/Suisse et Valartis Group AG, Fribourg/Suisse, 60.95 %, soit un total de 64.24% (au 31 décembre 2024 : 65.46 %) du capital de Valartis AG, qui détient elle-même 6'421'827 actions nominatives de Norinvest Holding SA.

Mr. Gustav Stenbolt directly owns 3.29% of Valartis Group AG and indirectly, through Tidesea AG, Freiburg/Switzerland, MCG Holding SA, Baar/Switzerland and Valartis Group AG, Freiburg/Switzerland, 60.95%, i.e. a total of 64.24% (at December 31, 2024: 65.46%) of the capital of Valartis AG, which itself owns 6,421,827 registered shares of Norinvest Holding SA.

Il n'existe aucun droit de conversion ou d'option en faveur des membres du Conseil d'administration.
There is no right of conversion or option for members of the Board of Directors.

3.4 Événements importants survenus après la date du bilan
Material events occurring after the balance sheet date

Il n'existe aucun événement important survenu après la date du bilan et ayant un impact sur les valeurs comptables des actifs et passifs présentés ou devant être publiés dans ces états financiers.

No material events occurred after the balance sheet date that had an impact on the book values of the assets and liabilities presented or that must be presented in these financial statements.

Rapport de l'organe de révision à l'Assemblée générale de Norinvest Holding SA, Genève
Rapport sur l'audit des comptes annuels

Opinion d'audit
Nous avons effectué l'audit des comptes annuels de Norinvest Holding SA, Genève (la société), comprenant le bilan au 31 décembre 2025, le compte de résultat pour l'exercice clos à cette date ainsi que l'annexe, y compris un résumé des principales méthodes comptables.

Selon notre appréciation, les comptes annuels ci-joints (pages 54 à 60) sont conformes à la loi suisse et aux statuts.

Fondement de l'opinion d'audit
Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes suisses d'audit des états financiers (NA-CH). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces dispositions et de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'organe de révision relatives à l'audit des comptes annuels » de notre rapport. Nous sommes indépendants de la société, conformément aux dispositions légales suisses et aux exigences de la profession qui s'appliquent aux audits des états financiers des sociétés d'intérêt public. Nous avons aussi satisfait aux autres obligations éthiques professionnelles qui nous incombent dans le respect de ces exigences.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Autres informations
La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'administration. Les autres informations comprennent les informations présentées dans le rapport de gestion, à l'exception des comptes annuels et de notre rapport correspondant.

Notre opinion d'audit sur les comptes annuels ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

Dans le cadre de notre audit des comptes annuels, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier si elles présentent des incohérences significatives par rapport aux comptes annuels ou aux connaissances que nous avons acquises au cours de notre audit ou si elles semblent par ailleurs comporter des anomalies significatives.

Si, sur la base des travaux que nous avons effectués, nous arrivons à la conclusion que les autres informations présentent une anomalie significative, nous sommes tenus de le déclarer. Nous n'avons aucune remarque à formuler à cet égard.

Responsabilités du Conseil d'administration relatives aux comptes annuels
Le Conseil d'administration est responsable de l'établissement des comptes annuels conformément aux dispositions légales et aux statuts. Il est en outre responsable des contrôles internes qu'il juge nécessaires pour permettre l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, le Conseil d'administration est responsable d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Il a en outre la responsabilité de présenter, le cas échéant, les éléments en rapport avec la capacité de la société à poursuivre ses activités et d'établir les comptes annuels sur la base de la continuité de l'exploitation, sauf si le Conseil d'administration a l'intention de liquider la société ou de cesser l'activité, ou s'il n'existe aucune autre solution alternative réaliste.

Report of the Statutory Auditor to the General Meeting of Norinvest Holding SA, Geneva
Report on the Audit of the Financial Statements

Opinion
We have audited the financial statements of Norinvest Holding SA (the Company), which comprise the balance sheet as at 31 December 2025, and the income statement for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements (pages 54 to 60) comply with Swiss law and the Company's articles of incorporation.

Basis for Opinion
We conducted our audit in accordance with Swiss law and Swiss Standards on Auditing (SA-CH). Our responsibilities under those provisions and standards are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the provisions of Swiss law and the requirements of the Swiss audit profession that are relevant to audits of the financial statements of public interest entities. We have also fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Other Information
The Board of Directors is responsible for the other information. The other information comprises the information included in the annual report, but does not include the financial statements and our auditor's report thereon.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.

If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Board of Directors' Responsibilities for the Financial Statements
The Board of Directors is responsible for the preparation of the financial statements in accordance with the provisions of Swiss law and the Company's articles of incorporation, and for such internal control as the Board of Directors determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Board of Directors is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern, and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Responsabilités de l'organe de révision relatives à l'audit des comptes annuels
Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport contenant notre opinion d'audit. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, mais ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi suisse et aux NA-CH permettra de toujours détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, prises individuellement ou collectivement, elles puissent influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes annuels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements
Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with Swiss law and SA-CH will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément à la loi suisse et aux NA-CH, nous exerçons notre jugement professionnel tout au long de l'audit et faisons preuve d'esprit critique. En outre :

As part of an audit in accordance with Swiss law and SA-CH, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Nous identifions et évaluons les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant de fraudes est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, des omissions volontaires, de fausses déclarations ou le contournement de contrôles internes.

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

- Nous acquérons une compréhension du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, mais non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société.

- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.

- Nous évaluons le caractère approprié des méthodes comptables appliquées et le caractère raisonnable des estimations comptables ainsi que des informations y afférentes.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made.

- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'administration du principe comptable de continuité d'exploitation appliqué et, sur la base des éléments probants recueillis, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention dans notre rapport sur les informations à ce sujet fournies dans les comptes annuels ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion d'audit modifiée. Nous établissons nos conclusions sur la base des éléments probants recueillis jusqu'à la date de notre rapport. Des situations ou événements futurs peuvent cependant amener la société à cesser son exploitation.

- Conclude on the appropriateness of the Board of Directors' use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.

Nous communiquons au Conseil d'administration, notamment l'étendue des travaux d'audit et le calendrier de réalisation prévus ainsi que nos constatations d'audit importantes, y compris toute déficience majeure du contrôle interne, relevée au cours de notre audit.

We communicate with the Board of Directors regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires
Conformément à l'art. 728a, al. 1, ch. 3, CO et à la NAS-CH 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.

Report on Other Legal and Regulatory Requirements
In accordance with article 728a para. 1 item 3 CO and PS-CH 890, we confirm that an internal control system exists, which has been designed for the preparation of the financial statements according to the instructions of the Board of Directors.

Sur la base de notre audit réalisé en vertu de l'art. 728a, al. 1, ch. 2, CO, nous confirmons que la proposition du conseil

Based on our audit in accordance with Art. 728a para. 1 item 2 CO, we confirm that the proposal of the Board of Directors

d'administration est conforme à la loi suisse et aux statuts, et nous recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

KPMG SA

Nicolas Moser
Expert-réviseur agréé
Réviseur responsable

Roman Pradervand
Expert-réviseur agréé

Genève, le 29 mai 2026

complies with Swiss law and the Company's articles of incorporation. We recommend that the financial statements submitted to you be approved.

KPMG SA

Nicolas Moser
Licensed Audit Expert
Auditor in Charge

Roman Pradervand
Licensed Audit Expert

Geneva, 29 May 2026

Norinvest Holding SA
Case postale 315
CH - 1211 Genève 12
Avenue de Miremont 20

Tél. +41 (0)58 218 60 80
Fax +41 (0)58 218 60 88
corporate@norinvest.ch
www.norinvest.ch