

GROUPE VAUDOISE  
ASSURANCES

Rapport annuel 2007



Siège social  
Vaudoise Assurances  
Place de Milan  
1001 Lausanne  
Tél. 021 618 80 80  
Fax 021 618 81 81

Exemplaires supplémentaires  
à l'adresse susmentionnée.  
Publié intégralement sur le site  
[www.vaudoise.ch](http://www.vaudoise.ch)

Renseignements financiers:  
Bernard Grobéty  
Directeur général adjoint

Renseignements généraux:  
Nathalie Kehrli  
Secrétaire générale

**Déclaration concernant des informations portant sur l'avenir**

Ce rapport annuel contient des informations portant sur l'avenir et qui impliquent des incertitudes et des risques. Le lecteur doit en être conscient et ne considérer ces informations que comme des projections pouvant diverger des événements qui se produiront effectivement. Toutes les informations se fondent sur les données dont le groupe Vaudoise Assurances dispose au moment de la rédaction du rapport annuel.

Ce rapport annuel est également disponible en allemand. Le texte français fait foi.

Imprimé en Suisse

**Date de l'assemblée générale 2008: 27 mai 2008**

---

Date de l'assemblée générale 2009: 26 mai 2009

# Table des matières

<b>Informations sur le groupe Vaudoise Assurances</b> .....	<b>3</b>
<b>Commentaires sur l'exercice 2007</b> .....	<b>9</b>
<b>Gouvernance d'entreprise</b> .....	<b>21</b>
<b>Comptes consolidés du Groupe</b> .....	<b>39</b>
<b>Rapport annuel de Vaudoise Assurances Holding SA</b> .....	<b>61</b>
<b>Informations sur Vaudoise Générale</b> .....	<b>71</b>
<b>Informations sur Vaudoise Vie</b> .....	<b>75</b>
<b>Chiffres clés de Valorlife</b> .....	<b>79</b>
<b>Rapport annuel de Mutuelle Vaudoise</b> .....	<b>83</b>

## La Vaudoise en grande forme

Chers actionnaires, chers sociétaires,

Le groupe Vaudoise Assurances continue sa progression et affiche, cette année encore, un bénéfice qui supplante tous les précédents. Le développement des affaires s'est poursuivi dans un environnement économique suisse qui, en 2007, a bien résisté aux effets de la crise du marché immobilier américain. Aucune catastrophe naturelle majeure n'est venue grever la charge de sinistres. La situation n'est pas idéale pour autant. En effet, la Vaudoise doit faire face à une concurrence accrue imposée par les grands groupes d'assurances. Ceux-ci livrent actuellement une lutte acharnée sur les prix dans le but d'étendre leurs portefeuilles dans un marché suisse saturé. Les caisses maladie proposent également certains produits à prix particulièrement bas, venant ainsi concurrencer les assureurs privés traditionnels sur leur terrain.

La Vaudoise, de par sa taille et sa volonté d'indépendance, ne cèdera pas à cette tendance. Nous tirons notre force des valeurs de qualité et de proximité qui sont les nôtres et nous permettent d'assurer notre pérennité grâce aux conseils avisés d'excellents collaborateurs bien formés, à la maîtrise des coûts, à des provisions techniques dotées de manière prudente et à l'innovation en matière de solutions d'assurances.

Une fois encore, notre Compagnie a été récompensée dans le cadre du Prix de l'innovation de l'assurance suisse 2007. Un jury constitué de professionnels de la branche a salué notre capacité innovatrice permanente. En effet, tant Vaudoise Générale que Vaudoise Vie développent sans relâche de nouveaux produits en phase avec la demande du marché: «Tarifs verts» (pour les automobilistes soucieux de l'environnement), «Home In One» (pour les propriétaires d'habitations), «New RC» (pour les PME et les indépendants), «FundValor Detax» et «RythmoPension» (pour les personnes à la recherche de solutions de prévoyance intéressantes), offrent des couvertures ciblées et adaptées aux besoins de chacun de nos assurés; c'est ainsi que nous concrétisons notre volonté de rester un assureur à taille humaine.

Cette volonté se traduit également par notre organisation décentralisée qui assure un dialogue et une excellente compréhension entre nos collaborateurs et nos clients; ainsi, chaque problème reçoit une solution rapide et pragmatique,

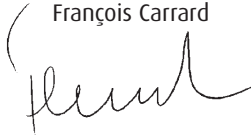


tant au niveau de la gestion des contrats qu'au moment du règlement des sinistres.

Notre politique nous a permis de terminer l'année 2007 sur un résultat technique en net progrès et avec des fonds propres en hausse, confortant ainsi la rentabilité et la solide assise financière de notre Groupe. C'est avec satisfaction que la direction actuelle pourra ainsi passer le témoin à la fin de l'année 2008.

A cet égard, M. Philippe Hebeisen, actuel chef du département Marketing & Réseaux, a été désigné par les conseils d'administration de nos sociétés en qualité de successeur de M. Rolf Mehr à la tête de la direction du Groupe. M. Hebeisen entrera en fonction le 1<sup>er</sup> janvier 2009. Nous allons ainsi au devant d'une passation de pouvoirs sereine et harmonieuse.

Nous ne saurions terminer ce message sans remercier tous nos collaborateurs, clients, partenaires, actionnaires et sociétaires; une compagnie d'assurances ne peut vivre et se développer qu'avec leur engagement, leur confiance et leur soutien.

François Carrard  
  
 Président du conseil  
 d'administration

Rolf Mehr  
  
 Administrateur délégué  
 Président de la direction

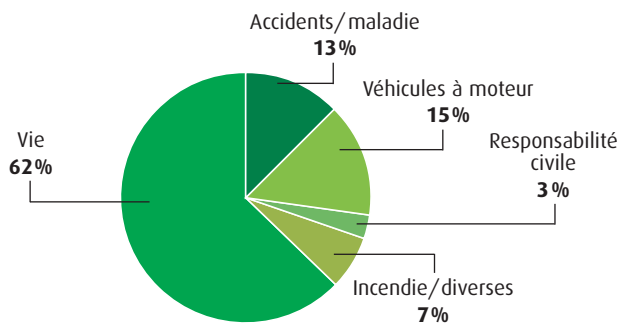
# Chiffres clés

(en millions de CHF)

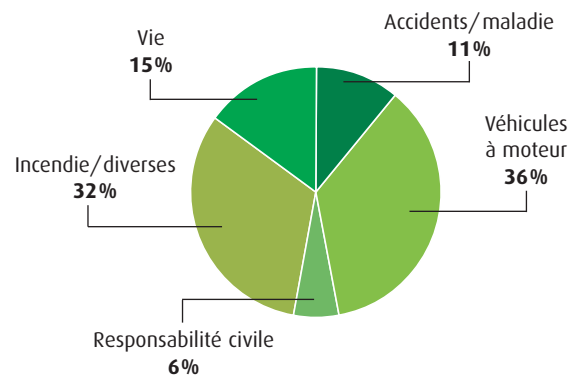
<b>Groupe Vaudoise Assurances</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<i>(chiffres consolidés, voir pages 39 à 60)</i>		
<b>Assurances non vie</b>		
Primes émises brutes	686.2	683.3
Primes acquises pour propre compte	649.6	645.2
Charges d'assurances	420.8	476.6
<b>Assurances vie</b>		
Primes émises brutes	1'133.1	1'187.2
Primes acquises pour propre compte	1'129.8	1'184.2
Charges d'assurances	1'262.5	1'290.9
<b>Assurances non vie et vie</b>		
Primes émises brutes	1'819.3	1'870.5
Primes acquises pour propre compte	1'779.4	1'829.4
Charges d'assurances	1'683.3	1'767.5
Frais généraux	226.7	236.0
Produits des placements	363.0	308.9
Charges des placements	75.3	41.5
Bénéfice de l'exercice	88.3	45.0
Provisions techniques	7'816.7	6'955.3
Placements	8'622.6	7'724.7
Capitaux propres (avant répartition du bénéfice)	530.5	443.2
Bénéfice par action nominative B	CHF 29.45	CHF 15.00
Capitaux propres par action nominative B	CHF 176.85	CHF 147.75
Effectif des collaborateurs	1'167	1'207
<b>Vaudoise Assurances Holding SA</b>		
<i>(chiffres non consolidés, voir pages 61 à 70)</i>		
Bénéfice de l'exercice	10.9	10.3
Dividende par action nominative A <sup>1)</sup>	CHF 0.12	CHF 0.10
Dividende par action nominative B <sup>1)</sup>	CHF 5.00	CHF 4.00
Capital-actions	75.0	75.0
Capitaux propres (après répartition du bénéfice)	136.8	132.1

<sup>1)</sup> propositions du conseil d'administration

### Primes par branches

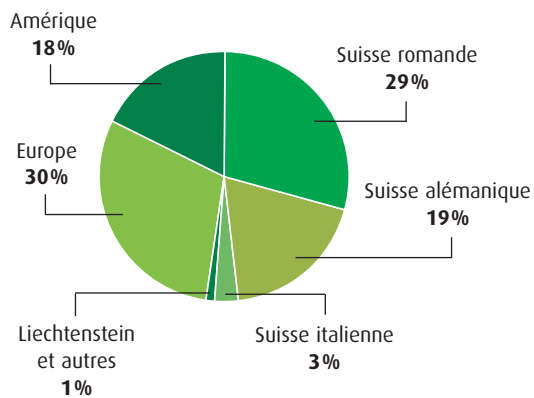


### Nombre de contrats par branches

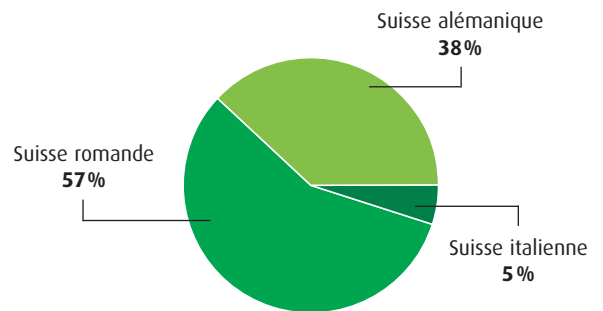


### Répartition géographique des primes

#### Ensemble des affaires



#### Marché suisse



## **Portrait et stratégie**

Nous offrons l'alternative d'un assureur de taille moyenne sur le marché suisse, à même de proposer des solutions flexibles et un conseil de proximité.

### Assureur global

Le groupe Vaudoise Assurances a l'ambition d'apporter un conseil et des solutions de haut niveau dans tous les domaines de l'assurance, se positionnant ainsi comme le partenaire de référence des particuliers, des PME, des indépendants et des collectivités publiques. Pour sa part, la filiale Valorlife, établie au Liechtenstein, propose des solutions d'épargne et d'assurance vie sur mesure à une clientèle internationale.

### Stratégie d'indépendance

Le Groupe figure parmi les dix principales compagnies d'assurances privées en Suisse. La majorité du capital-actions de Vaudoise Assurances Holding SA étant détenue par Mutuelle Vaudoise, une société coopérative, le Groupe se développe en toute indépendance et dans une perspective à long terme. Il est désormais le seul assureur indépendant avec un centre décisionnel en Suisse romande.

### Vision et stabilité

Constituer une alternative aux grands groupes d'assurances, telle est la vocation de la Vaudoise. Elle mise sur les avantages de sa taille moyenne que sont la flexibilité, le dynamisme, la proximité de la clientèle et la capacité d'innovation. A cela s'ajoutent un savoir-faire plus que centenaire, une excellente réputation et une notoriété supérieure aux parts de marché. Peu perméable aux effets de mode, le Groupe poursuit une stratégie de développement claire et durable.

### Croissance et rentabilité

Le Groupe s'engage à améliorer constamment sa capacité bénéficiaire et son assise financière. Cela se traduit notamment par une gestion des coûts et une politique d'acceptation des risques rigoureuses ainsi que par le développement équilibré des affaires dans toutes les régions de Suisse. Autant d'éléments qui concourent à une productivité et à une rentabilité élevées.

### Interlocuteur de proximité

La Vaudoise est culturellement et géographiquement proche de ses clients. Une large décentralisation des compétences en matière de vente, d'acceptation des risques et de règlement des prestations favorise l'établissement de relations de confiance avec la clientèle. Chaque client est considéré en fonction de ses exigences spécifiques. Il est en contact avec un seul interlocuteur, son conseiller en assurances.

### Produits et services novateurs

L'innovation est une valeur importante du Groupe. L'analyse du marché et l'anticipation des besoins de la clientèle débouchent sur des produits et services de qualité élevée.

### Réseau de partenaires

La Vaudoise entretient d'étroites relations d'affaires avec des courtiers soigneusement sélectionnés. Elle a également noué des partenariats avec des prestataires de renom pour offrir à sa clientèle des solutions d'assurances dans des domaines spécifiques tels que la protection juridique, l'assistance ou l'assurance transport.

### Entreprise responsable

Le Groupe mène une politique de recrutement, de valorisation des compétences et d'accomplissement des talents, soutenue par une évaluation annuelle. Il forme chaque année une centaine d'apprenants et accueille des jeunes en formation. Par ailleurs, il applique un mode de gouvernance d'entreprise soucieux de l'intérêt de toutes les parties prenantes et de l'éthique des affaires.

## Historique

Notre tradition de coopérative nous permet de nous développer dans une perspective à long terme, dans l'intérêt de nos parties prenantes.

- |   |  |
|---|--|
| <p><b>1895 Fondation de Mutuelle Vaudoise</b><br/>Le 4 avril 1895, à l'Hôtel de Ville de Lausanne, un groupe d'entrepreneurs et d'industriels fonde une société coopérative: l'assurance Mutuelle Vaudoise.</p>   | <p><b>1986 Agrandissement du siège social</b><br/>Inauguration d'un deuxième bâtiment.</p>   |
| <p><b>1913 Implantation hors du canton de Vaud</b><br/>Ouverture d'une agence dans le canton de Neuchâtel.</p>  | <p><b>1989 Nouvelle dimension</b><br/>Fondation de Vaudoise Assurances Holding SA qui donne au Groupe une structure financière et juridique mieux adaptée à sa stratégie de développement.</p>   |
| <p><b>1916 Implantation en Suisse alémanique</b><br/>Ouverture de la première agence en Suisse alémanique, à Berne.</p>   | <p><b>1998 Filiale dans l'EEE</b><br/>Création de la société Valorlife avec siège au Liechtenstein pour la diffusion de produits vie notamment dans les pays de l'Espace Economique Européen.</p>  |
| <p><b>1938 Implantation au Tessin</b><br/>Ouverture de la première agence tessinoise, à Lugano.</p>   | <p><b>2000 Certification ISO 9001</b><br/>Obtention de la certification ISO 9001 au niveau du Groupe. La politique de qualité fait partie intégrante de la stratégie de l'entreprise.</p>  |
| <p><b>1956 Nouveau siège social</b><br/>Inauguration du siège social, le Cèdre, situé entre le lac Léman et la place de Milan. Ce bâtiment conçu par le célèbre architecte Jean Tschumi est aujourd'hui encore un ouvrage de référence.</p>   | <p><b>2005 Renforcement en assurance non vie et cession du portefeuille du 2<sup>e</sup> pilier</b><br/>Achat des portefeuilles automobiles, choses et responsabilité civile de «La Suisse» et partenariat de distribution avec Swiss Life dans le domaine de la prévoyance professionnelle.</p> |
| <p><b>1958 Symbole graphique</b><br/>Adoption d'un symbole pour faciliter l'identification de la marque d'une région linguistique à une autre. Il représente le client avec ses spécificités et ses exigences, parmi la multitude des assurés illustré par la boucle de l'infini.</p> |  |
| <p><b>1960 Assurance sur la vie</b><br/>Création d'une société juridiquement distincte, Vaudoise Vie, pour exploiter la branche vie, conformément aux prescriptions fédérales.</p>  |  |



# Commentaires sur l'exercice 2007

<b>Considérations générales</b> .....	<b>10</b>
<b>Opérations d'assurances</b> .....	<b>11</b>
<b>Evolution des affaires directes non vie</b> .....	<b>12</b>
<b>Evolution des affaires directes vie</b> .....	<b>14</b>
<b>Opérations financières</b> .....	<b>16</b>
<b>Ressources humaines</b> .....	<b>18</b>
<b>Réseau d'agences</b> .....	<b>19</b>
<b>Frais généraux</b> .....	<b>19</b>
<b>Participations</b> .....	<b>20</b>

# Commentaires sur l'exercice 2007

## Considérations générales

L'économie suisse, dans un environnement international marqué par les incertitudes liées à la crise du marché immobilier américain et de ses effets négatifs sur les marchés financiers, s'est relativement bien comportée. Dans ce contexte et malgré une concurrence accrue, le groupe Vaudoise Assurances a poursuivi son développement qualitatif et présente à fin 2007 un résultat record de CHF 88,3 millions, en hausse de 96,3%.

### Résultat technique en net progrès

Les primes des **assurances non vie** s'élèvent à CHF 649,6 millions, en progrès de 0,7%. Leur essor a souffert de la pression exercée sur les tarifs par certains acteurs du marché et de l'évolution à la hausse des bonus accordés aux preneurs d'assurances de véhicules automobiles. L'évolution qualitative de nos affaires reste l'objectif prioritaire de notre action commerciale. Cette politique se reflète particulièrement cette année dans la forte progression du résultat technique, lequel s'établit à CHF 88,2 millions contre CHF 29,0 millions un an auparavant. La très nette amélioration provient pour l'essentiel de l'évolution favorable de la sinistralité, notamment des dégagements de provisions enregistrés lors du règlement définitif de dossiers de sinistres d'exercices antérieurs. La part des primes absorbée par la charge de sinistres a ainsi diminué d'une année à l'autre de 73,9% à 64,8%. Des économies ont aussi été réalisées sur les frais de fonctionnement, lesquels totalisent CHF 186,1 millions, en baisse de CHF 3,8 millions.

Dans la **branche vie**, les primes s'inscrivent à hauteur de CHF 1,13 milliard, en recul de CHF 54,4 millions ou de 4,6%. A l'inverse, le résultat technique (CHF 33,0 millions contre CHF 22,3 millions) ressort en net progrès. L'amélioration du résultat financier transféré du compte non technique

(CHF 218,5 millions contre CHF 209,9 millions) et la sensible contraction des frais de fonctionnement (CHF 5,5 millions) y ont contribué.

### Résultat financier influencé défavorablement par les différences de change

Le résultat du **compte financier non technique** s'élève à CHF 0,3 million alors qu'il atteignait CHF 10,9 millions un an plus tôt. Le produit net des placements, avant la prise en compte des différences de change, a progressé de CHF 267,5 millions à CHF 287,7 millions. Ainsi, la quote-part attribuée au compte technique a passé de CHF 272,0 millions à CHF 281,7 millions. Quant aux autres produits et charges financiers constitués des mouvements sur les parités de change, ils pèsent sur le résultat à raison de CHF 5,8 millions alors qu'à l'inverse à fin 2006, ils y contribuaient positivement à hauteur de CHF 15,4 millions.

### Bénéfice consolidé en forte progression

Après attribution de CHF 14,9 millions (CHF 4,4 millions) au fonds pour participations futures aux excédents, le résultat avant déduction des charges fiscales bondit de CHF 57,7 millions à CHF 113,1 millions. Après impôts, le **bénéfice net** atteint le chiffre record de CHF 88,3 millions contre CHF 45,0 millions un an auparavant.

### Fonds propres en hausse de 19,7%

L'**assise financière** du groupe Vaudoise Assurances demeure solide. Ses fonds propres se montent à CHF 530,5 millions (CHF 443,2 millions). Quant à ses provisions techniques et financières, qui sont toujours dotées de manière prudente, elles totalisent CHF 7,9 milliards contre CHF 7,0 milliards à fin 2006.

## Opérations d'assurances

Les opérations d'assurances effectuées en 2007 dégagent un résultat qui peut être qualifié d'exceptionnel. Celui-ci s'explique par une charge de sinistres brute particulièrement favorable (64,0%).

L'absence de catastrophes majeures contribue à faire de cet exercice un millésime remarquable. Croissance limitée, mais sinistralité favorable, sont les caractéristiques de cette année 2007 pour l'assurance non vie.

En ce qui concerne Vaudoise Vie, focalisée sur l'assurance vie individuelle, elle enregistre pour la première fois une

légère diminution de l'encaissement. Le remodelage des produits classiques réalisé dans le dernier trimestre et les nouveaux produits liés à des fonds de placement n'ont pas encore porté les fruits attendus.

L'année 2008 devrait, avec une maturation de ces nouveaux produits, inverser la tendance 2007.

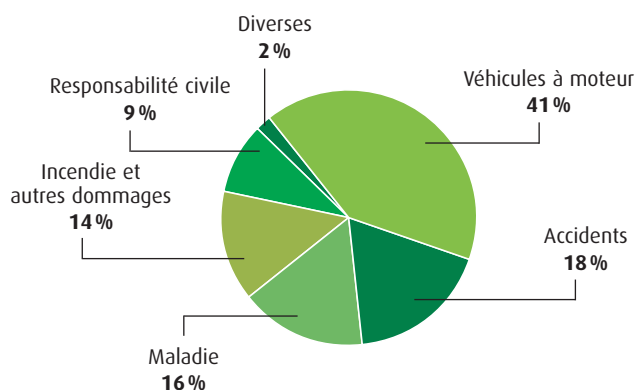
A relever toutefois que la filiale Valorlife, établie au Liechtenstein, affiche, avec CHF 3,4 milliards sous gestion, l'excellente santé de ce marché de niche.

	Primes émises brutes en milliers de CHF			Prestations payées brutes en milliers de CHF		
	2007	2006	+/- %	2007	2006	+/- %
<b>Ensemble des affaires</b>						
Affaires directes	1'807'043	1'859'872	-2.8	918'287	873'998	5.1
Affaires indirectes	12'271	10'667	15.0	10'307	20'020	-48.5
<b>Total</b>	<b>1'819'314</b>	<b>1'870'539</b>	<b>-2.7</b>	<b>928'594</b>	<b>894'018</b>	<b>3.9</b>
<b>Affaires directes</b>						
Assurances non vie	677'145	675'917	0.2	405'089	414'709	-2.3
Assurances vie	1'129'898	1'183'955	-4.6	513'198	459'289	11.7
<b>Total</b>	<b>1'807'043</b>	<b>1'859'872</b>	<b>-2.8</b>	<b>918'287</b>	<b>873'998</b>	<b>5.1</b>
<b>Affaires indirectes</b>						
Assurances non vie	9'036	7'402	22.1	8'261	18'088	-54.3
Assurances vie	3'235	3'265	-0.9	2'046	1'932	5.9
<b>Total</b>	<b>12'271</b>	<b>10'667</b>	<b>15.0</b>	<b>10'307</b>	<b>20'020</b>	<b>-48.5</b>

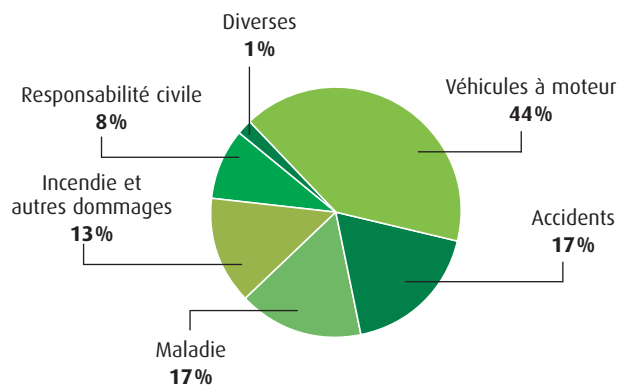
## Evolution des affaires directes non vie

	Primes émises brutes en milliers de CHF			Prestations payées brutes en milliers de CHF		
	2007	2006	+/- %	2007	2006	+/- %
Accidents	124'294	122'990	1.1	67'736	68'835	-1.6
Maladie	107'064	104'338	2.6	68'583	72'589	-5.5
Responsabilité civile	62'428	61'812	1.0	31'156	29'193	6.7
Véhicules à moteur	273'073	280'418	-2.6	178'897	180'275	-0.8
Incendie et autres dommages	93'870	90'657	3.5	53'367	55'109	-3.2
Diverses	16'416	15'702	4.5	5'350	8'708	-38.6
<b>Total</b>	<b>677'145</b>	<b>675'917</b>	<b>0.2</b>	<b>405'089</b>	<b>414'709</b>	<b>-2.3</b>

### Répartition des primes



### Répartition des prestations



Après deux années de forte croissance liée à la reprise du portefeuille non vie de «La Suisse», Vaudoise Générale n'enregistre cette année qu'une augmentation des primes brutes de 0,2%. Si la croissance des diverses branches du secteur d'affaires «entreprises» est satisfaisante, il n'en va pas de même de celle touchant aux branches d'assurances de particuliers. Ce secteur enregistre en effet une baisse de l'encaissement dans les branches véhicules à moteur de CHF 7,3 millions ou -2,6%.

Compte tenu de l'importance relative du portefeuille **véhicules à moteur**, une réduction même minime en pourcentage des primes y afférentes n'est que très difficilement compensable par l'apport des autres branches. Élément clé de l'activité de Vaudoise Générale, ce portefeuille mérite un suivi et une attention toute particulière. La baisse tarifaire 2008 justifiée par une concurrence toujours plus vive, mais également par le bon rendement du portefeuille, devra être compensée par un volume accru d'affaires nouvelles.

Dans le marché des **assurances de personnes** où la concurrence des caisses maladie se fait sentir de façon marquée,

Vaudoise Générale a, par une politique de suivi des risques et de tarification, pu consolider et même renforcer de CHF 4,0 millions son encaissement tant dans les branches LAA, complémentaires LAA que perte de gain maladie.

Dans les assurances de **responsabilité civile**, la Compagnie a pu consolider tant son portefeuille que celui de «La Suisse». De nouveaux produits particulièrement destinés aux PME sont venus compléter la palette existante. Ce développement se poursuivra en 2008 afin de conforter encore l'offre de produits adaptés à des segments de marché ciblés.

Autre sujet de satisfaction, le portefeuille **incendie et autres dommages** qui croît de 3,5%.

Comme déjà indiqué, l'année 2007 est particulièrement favorable sur le plan de la sinistralité. L'absence de dommages naturels spectaculaires et un suivi technique et économique des provisions sont les vecteurs de la bonne tenue de la charge des sinistres. Toutes les branches d'assurances participent à cette évolution encourageante.

Plus que jamais, notre politique de règlements des sinistres doit privilégier un traitement rapide et efficace des dossiers, orienté en faveur des clients. La gestion des sinistres constitue notre service après-vente et notre «vitrine» sur le marché.

## Evolution des affaires directes vie

	Primes émises brutes en milliers de CHF			Prestations payées brutes en milliers de CHF		
	2007	2006	+/- %	2007	2006	+/- %
<b>Assurances individuelles</b>						
Capitaux	1'103'619	1'151'819	-4.2	239'060	171'235	39.6
Rentes	22'463	28'357	-20.8	52'976	54'112	-2.1
Invalidité indépendante	3'816	3'779	1.0	3'161	3'041	3.9
<b>Total</b>	<b>1'129'898</b>	<b>1'183'955</b>	<b>-4.6</b>	<b>295'197</b>	<b>228'388</b>	<b>29.3</b>
					<b>Rachats</b>	
Assurances individuelles				218'001	230'901	-5.6
<b>Total des prestations et rachats</b>				<b>513'198</b>	<b>459'289</b>	<b>11.7</b>

	Production en milliers de CHF			Portefeuille en milliers de CHF		
	2007	2006	+/- %	2007	2006	+/- %
<b>Assurances individuelles</b>						
Capitaux	1'477'015	1'585'894	-6.9	8'777'186	8'342'403	5.2
Rentes	17'376	15'949	8.9	636'128	589'985	7.8
Invalidité indépendante	13'416	73'273	-81.7	732'050	718'644	1.9
<b>Total</b>	<b>1'507'807</b>	<b>1'675'116</b>	<b>-10.0</b>	<b>10'145'364</b>	<b>9'651'032</b>	<b>5.1</b>

## Marché suisse

Pour la première fois, le volume d'affaires vie individuelle a régressé de 4,6%.

La refonte progressive des produits «classiques» n'a pas encore produit l'effet escompté. L'adaptation de ces produits à la demande du marché doit permettre d'insuffler un nouvel élan à la conclusion de tels contrats.

Actuellement, les affaires nouvelles parviennent juste à compenser les arrivées à terme. Le produit RythmoCapital demeure encore le produit phare. Il appartient à la génération des contrats d'assurance vie à versements libres, orientés sur l'épargne. L'accueil prometteur réservé aux nouveaux produits FundValor Peak, liés à des fonds de placement, et RythmoPension devrait permettre un accroissement sensible de l'encaissement.

C'est sur le marché des produits dits «de capitalisation» que Vaudoise Vie désire par ailleurs poursuivre une diversification. Sa volonté est d'offrir une palette de produits d'assurance vie équilibrée tant en capitalisation, en épargne pure (capital différé), en épargne et prévoyance (mixte) qu'en prévoyance individuelle afin de satisfaire l'ensemble des demandes de la clientèle.

## Marchés étrangers

La filiale Valorlife, établie au Liechtenstein, poursuit un développement harmonieux et possède maintenant plus de CHF 3,4 milliards sous gestion. Son activité se déploie sous le régime de la Libre Prestation de Services (LPS) tant active que passive. Les chiffres clés de la société figurent en page 80.

## Opérations financières

Les résultats financiers reflètent un environnement difficile et virulent des marchés financiers dans le courant de l'année écoulée.

### Politique et activité de placement

La stratégie s'appuie en grande partie sur des catégories de placements qui assurent un revenu régulier. La grille d'allocations des placements ne montre pas de changements majeurs hormis un renforcement de la quote-part en actions et placements à revenus variables, laquelle s'élève maintenant à 8%. Nous avons procédé d'une manière diversifiée en augmentant sélectivement nos engagements en actions ainsi que nos investissements alternatifs (funds of hedge funds et private equity) et en réduisant d'autant les dépôts à court terme. La quote-part des placements à revenus fixes demeure dans l'ensemble pratiquement inchangée. L'évolution progressive de la structure de nos placements reste dépendante de notre capacité d'assumer la plus grande volatilité des résultats qui en découle.

En 2007, la croissance économique est restée soutenue dans le monde entier et la plupart des entreprises ont publié des résultats en nette hausse. Une forte correction sur le marché des actions en Chine à fin février a fait trembler une première fois les principaux marchés financiers. La confiance s'est rapidement rétablie, accompagnée d'une reprise et d'une hausse des taux d'intérêts. En été, les premiers signes annonciateurs de problèmes liés aux crédits immobiliers américains (subprimes) sont apparus; ils ont contribué par la suite à une détérioration continue de la confiance des investisseurs, notamment envers les entreprises du secteur financier. L'injection massive de liquidités par les banques centrales a assuré le fonctionnement du marché des capitaux et de ses principaux intervenants. Elle a initié une nette baisse des taux d'intérêts, mais n'a pas pu rassurer les investisseurs en actions.

Notre portefeuille, très orienté sur les placements à revenus fixes, est très sensible aux variations des taux d'intérêts. Sa performance en a souffert du fait que les niveaux de rémunération, à l'exception de ceux liés aux investissements en US dollars, étaient plus élevés à fin 2007 qu'au début de

l'année. Par ailleurs, la durée du portefeuille de Vaudoise Vie a été rallongée pour mieux tenir compte des exigences du «Swiss Solvency Test».

Malgré une concurrence toujours forte sur le marché immobilier, nos engagements ont été renforcés par des achats sélectifs. En ce qui concerne les prêts hypothécaires, notre portefeuille a continué à s'éroder, aucun compromis n'étant accepté en matière de taux d'intérêts.

La diversification dans des placements alternatifs s'est révélée à ce jour très satisfaisante. Le portefeuille en «funds of hedge funds» a dégagé une performance, exprimée en monnaie d'origine, d'environ 11%. Nous avons conclu nos premiers engagements dans le domaine du «private equity».

Dans l'ensemble, les parités de change ont eu un impact négatif sur les résultats des opérations financières en monnaies étrangères. L'appréciation de l'Euro n'a pas permis de compenser la perte enregistrée sur l'US dollar et le coût des programmes de couverture des risques de change.

La performance de l'ensemble de nos placements en 2007, influencée par la hausse des taux d'intérêts et la baisse des actions durant le deuxième semestre ainsi que par les différences de change, est inférieure à celle réalisée en 2006.

### Evolution des classes d'actifs

Les **obligations et autres titres à revenus fixes** représentent 47,2% de l'ensemble des investissements (46,0% à fin 2006). Leur rémunération s'inscrit toujours légèrement en baisse en raison des remboursements et des conditions appliquées aux nouveaux engagements. Cette observation vaut aussi pour les prêts à des collectivités dont la quote-part a passé de 22,2% à 21,1%.

Le total des **prêts hypothécaires** s'est réduit de 3,3% à 3,0%. Cette érosion continue est à attribuer aux amortissements et à notre politique visant à conserver une marge d'intérêt adéquate en vertu de la concurrence qui règne sur ce marché.



La quote-part en **actions et autres titres à revenus variables** a été renforcée et représente 8,0% contre 5,0% à fin 2006. Le mouvement a été opéré dans le compartiment des actions suisses et étrangères, des «funds of hedge funds» et tout récemment dans le domaine du «private equity».

Les **dépôts à terme et placements similaires** ont été réduits suite au renforcement des actions et ont par conséquent diminué de 7,6% à 3,6%. En raison de la hausse des taux du marché monétaire, leur rémunération s'est améliorée.

Nos efforts visant à renforcer nos investissements dans le domaine **immobilier** ont porté leurs fruits et la quote-part à fin 2007 s'élève à 16,6%, soit 1,1% de plus qu'à fin 2006. Notre politique en la matière se poursuivra en 2008.

## Résultats financiers

En 2007, le volume des placements s'est étoffé de 0,6%. Les revenus courants, en hausse de 6%, s'élèvent à CHF 174,8 millions contre CHF 164,8 millions en 2006. Pratiquement, toutes les catégories de placements y ont contribué.

Les plus-values enregistrées sur les placements sont en fort recul (CHF 19,8 millions contre CHF 41,6 millions). L'écart provient pour l'essentiel d'un important gain réalisé en 2006 au profit d'assurés de la branche vie (Trendvalor), suite à l'échéance d'options liées à la performance du marché suisse des actions.

Le total des plus-values non réalisées sur les placements dont le risque est supporté par les souscripteurs a progressé de CHF 102,5 millions à CHF 168,4 millions reflétant l'évolution positive des placements et la forte croissance du volume de ces affaires, en hausse de 32,7%.

Dans l'ensemble, le total des produits des placements s'établit à CHF 363,0 millions contre CHF 308,9 millions.

Les charges de placements passent, quant à elles, de CHF 41,5 millions à CHF 75,3 millions. Elles englobent des moins-values réalisées ou non sur les placements totalisant CHF 61,6 millions contre CHF 28,0 millions. Respectivement à hauteur de CHF 40,7 millions et de CHF 18,7 millions, elles se rapportent à des placements dont le risque est supporté par les souscripteurs.

Les autres charges et produits financiers sont constitués par les différences de change enregistrées sur nos actifs et passifs en monnaies étrangères. Leur impact dans nos comptes est influencé par des programmes de couverture de change; il est négatif à hauteur de CHF 5,8 millions cette année alors qu'il était positif de CHF 15,4 millions en 2006.

Dans l'environnement général précité, les résultats financiers attribués au compte technique s'élèvent à CHF 281,7 millions, soit CHF 9,7 millions de plus qu'en 2006 (CHF 272,0 millions). Finalement, le compte financier (non technique) présente un excédent de CHF 0,3 million (CHF 10,9 millions en 2006).

Comme par le passé, les plus-values non réalisées provenant de la comparaison du prix d'achat et de la valeur de marché des actions et des immeubles ne sont pas comprises dans les chiffres ci-avant. Elles sont directement portées en augmentation des fonds propres, dans la réserve de réévaluation. Pour 2007, elles s'élèvent à CHF 141,0 millions contre CHF 138,1 millions un an plus tôt. Par ailleurs, les obligations étant évaluées selon la méthode de l'amortized cost (différence entre la valeur d'achat et leur valeur nominale, intégrée linéairement dans les comptes sur toute la période conduisant à leur échéance), d'éventuelles fluctuations de la valeur de marché ne sont pas enregistrées dans nos comptes.

## Ressources humaines

La réalisation de la stratégie du Groupe repose sur la compétence et la motivation du personnel. L'une des tâches principales des Ressources humaines consiste à proposer des instruments et un cadre permettant de développer et d'utiliser ces compétences.

### Amélioration des processus de travail

Maîtriser les coûts tout en offrant aux collaborateurs des conditions de travail facilitées a été la priorité des Ressources humaines en 2007. Ainsi, l'intégration complète du système informatique de «La Suisse» sur celui de la Vaudoise au 1<sup>er</sup> janvier 2008, soit un an plus tôt que prévu, a allégé notablement les procédures de travail des collaborateurs tout en améliorant le service à la clientèle. La plateforme téléphonique a retrouvé son volume de travail habituel après avoir connu une augmentation d'appels de plus de 40% depuis 2005. Dans le même esprit, la mise en place d'un système de gestion électronique des documents a permis la reprise des quelque 6,95 millions de pages d'archives électroniques de «La Suisse» en y intégrant une grande partie de celles de la Vaudoise. Cette technologie permet non seulement un gain d'espace mais également une facilitation de l'accès à l'information.

### Assurer une bonne qualité de vie aux collaborateurs

Soucieuse du bien-être de son personnel, la Vaudoise a décidé d'interdire la fumée dans tous les locaux dès le 1<sup>er</sup> janvier 2007. Comme annoncé une année auparavant, des espaces dûment équipés ont été créés pour les fumeurs. Cette mesure a trouvé un excellent accueil auprès des collaborateurs, qu'ils soient fumeurs ou non. Une étude menée par l'inspection du travail de Lausanne atteste par ailleurs que la sécurité et la gestion des collaborateurs sont en totale adéquation avec les normes légales en la matière.

### Gestion proactive du personnel

Le nouveau système d'évaluation des collaborateurs – qui totalise quelque 200 descriptifs de fonctions pour l'ensemble des postes de travail au Siège et dans les agences – a été rendu accessible à tout le personnel par le biais de l'intranet. Les critères de compétences et de comportement demandés pour chaque poste sont précisément définis, en toute transparence. Les premières expériences démontrent que les évaluations permettent de gagner en objectivité et offrent l'occasion d'un véritable dialogue entre le collaborateur et son supérieur.

Afin de mettre en valeur le savoir-faire propre de chaque collaborateur tout en favorisant la proximité avec le client, une nouvelle délégation de compétences aux agences, adaptée aux capacités et connaissances des collaborateurs, a été mise en place. Dans ce contexte, les collaborateurs du service externe disposeront d'un nouvel outil informatique en connexion directe avec le Siège qui leur permettra de conclure des affaires immédiatement chez le client.

Au 1<sup>er</sup> janvier 2008, le Groupe compte 1'167 postes de travail valorisés à 100%, soit 40 de moins qu'un an auparavant (-3,3%).

### Centre de loisirs de Pra Roman

Mis à la disposition des collaborateurs et de leur famille depuis octobre 1972, le centre de loisirs de Pra Roman ne sera plus exploité par les entreprises fondatrices à partir de 2008. La modification des habitudes des bénéficiaires a conduit à une baisse de la fréquentation du centre qui ne permettait plus une exploitation rentable – sous la forme actuelle – pour un gérant indépendant. Des négociations relatives à l'avenir du centre sont en cours.

## Réseau d'agences

Fidèle à son engagement d'assureur de proximité, la Vaudoise voue une attention particulière à l'adéquation de son réseau d'agences aux besoins de la clientèle. Elle veille à son intégration dans le tissu local et à sa répartition harmonieuse sur l'ensemble du territoire national.

Dans cette perspective, une nouvelle agence a été ouverte à Villars-sur-Ollon (VD). L'adaptation de l'implantation des agences aux besoins de la clientèle et aux volumes de portefeuille a débouché sur la transformation de l'agence locale de Nyon en agence générale. Une nouvelle répartition des agences de la région Jura Solothurn a modifié la configuration des régions dans l'espace Mitteland. Ainsi, l'agence de Bienne a été rattachée à Bern-Oberwallis et celle de Soleure à la nouvelle région Nordwestschweiz dont le siège est à Bâle.

Les représentations contribuent à véhiculer l'image du Groupe. C'est pourquoi les agences de Moudon, de Berthoud et de Kreuzlingen ont trouvé de nouveaux locaux plus adéquats. Parallèlement, des travaux de rénovation ont été réalisés à Genève, Thoun et Oron.

De nouveaux agents généraux ont rejoint le Groupe: MM. Jean-Michel Pfenninger, agent général à Genève, Jean-Marc Hofstetter, agent général à Bienne, ainsi que Claude Hediger, agent général à Winterthur.

### Formation continue, gage de qualité

En 2007, l'accent a été mis plus particulièrement sur la formation continue des cadres de vente et sur la préparation des collaborateurs du service externe à l'examen fédéral d'intermédiaires en assurances. Près de 9 conseillers sur 10 ont réussi les épreuves et plusieurs d'entre eux se sont classés parmi les meilleurs de leur session d'examen. Nos collaborateurs peuvent à juste titre être fiers de ces résultats, garants de la qualité du conseil qu'ils sont à même d'offrir à leurs clients.

Pour les cadres de vente, l'objectif de la formation était de renforcer leur impact de manager en leur dispensant des outils et une formation dans le coaching basés sur leurs besoins et leur pratique quotidienne. Cette formation sera approfondie et élargie en 2008.

## Frais généraux

Le volume des frais de fonctionnement du Groupe diminue globalement de 4%. En branche non vie, le total des dépenses s'élève à CHF 186,0 millions contre CHF 189,8 millions un an auparavant. L'externalisation de certaines tâches, notamment au niveau logistique, a eu pour effet de diminuer la charge salariale globale tout en augmentant, mais dans une moindre mesure, le coût des prestations fournies par des tiers. La poursuite de l'optimisation des processus a permis de supprimer une quinzaine de postes de travail. La réduction de l'ordre de CHF 1,0 million des besoins d'amortissements, ainsi que l'augmentation de CHF 1,6 million de la quote-part des frais généraux communs facturés par Vaudoise Générale à Vaudoise Vie ont également contribué à la diminution constatée.

Les coûts de fonctionnement de la branche vie totalisent CHF 40,6 millions, en baisse de CHF 5,5 millions. La croissance des frais d'administration est essentiellement due, comme indiqué ci-dessus, à l'augmentation de la participation de Vaudoise Vie aux frais communs payés par Vaudoise Générale. Quant à la diminution de CHF 9,3 millions des frais d'acquisition, elle a essentiellement pour origine le ralentissement de la croissance des affaires nouvelles.

Dans l'ensemble, les efforts d'optimisation de nos processus administratifs et de vente ont été poursuivis avec succès en 2007. Ce résultat n'a pu être atteint qu'avec un engagement permanent et à tous les niveaux de l'ensemble de nos collaboratrices et collaborateurs.

## ■ Participations

### Suisse

Les participations suisses représentent l'activité principale du Groupe et sont constituées avant tout des deux sociétés opérationnelles, **Vaudoise Générale** et **Vaudoise Vie**. Vaudoise Assurances Holding SA détient la totalité de leur capital-actions, soit CHF 60 millions pour Vaudoise Générale et CHF 100 millions pour Vaudoise Vie. L'activité de ces deux compagnies constitue la base des commentaires sur l'exercice 2007. Leurs résultats et situations patrimoniales sont résumés en pages 71 à 78.

**Brokervallor SA** est une société dédiée au courtage et au conseil en assurance. Son capital-actions, entièrement détenu par Vaudoise Assurances Holding SA, s'élève à CHF 250'000.-. La société n'a pas encore déployé d'activités.

**Intras Assurances**, dont le siège est à Genève, figure, avec plus de 363'000 assurés et un volume de primes de plus de 1,2 milliard de francs, parmi les plus importants assureurs maladie de Suisse. Fondée en 1964, notamment par la Genevoise, actuellement Zurich Financial Services, et la Vaudoise, Intras pratique aussi bien l'assurance maladie obligatoire des soins selon la LAMal que les assurances complémentaires selon la LCA. Intras répond de manière simple et efficace aux besoins de ses assurés, particuliers et entreprises, grâce à une gamme de produits adaptés à la situation de chacun, ainsi que par des services particuliers à haute valeur ajoutée, tels que conseils médicaux, assistance à l'étranger et couvertures internationales. De par son expérience dans le domaine des assurances destinées aux entreprises, Intras bénéficie de la confiance de plus de 1000 sociétés dans le domaine des services, de l'industrie, des multinationales ou d'organisations internationales.

Dans la configuration du marché actuel de l'assurance maladie et compte tenu d'une situation financière saine, Intras a estimé opportun de chercher une alliance avec un autre assureur maladie et a entamé des négociations en vue de rejoindre le Groupe CSS Assurances. Ensemble, ils formeraient ainsi le numéro un de l'assurance maladie obligatoire en Suisse avec près de 1,43 million d'assurés. La similitude de la philosophie d'entreprise des deux sociétés a constitué pour Intras une des raisons essentielles de se rapprocher de CSS.

Un accord de distribution est prévu avec Vaudoise Assurances et Zurich Financial Services, ce qui permettrait au nouveau Groupe CSS de compter sur un réseau de vente renforcé.

**Orion** est une compagnie d'assurance protection juridique dont le siège est à Bâle. Son capital de CHF 3 millions est détenu à 78 % par Zurich Financial Services et à 22 % par la Vaudoise. En raison des nouvelles prescriptions du droit sur la surveillance des assurances, le capital-actions a été augmenté de CHF 2,5 millions. La société – disposant de fonds propres suffisants – a procédé à cette augmentation par le biais d'une conversion des réserves libres en capital-actions. Les prises de participation demeurent dès lors inchangées.

En 2007, le volume des primes s'est accru de 2,8% pour atteindre CHF 25,2 millions. Le nombre de nouveaux cas de sinistres a augmenté de 3%. La progression des sinistres coûteux s'est également poursuivie dans le courant de l'année écoulée. Une sélection stricte des risques a toutefois permis une nouvelle amélioration du résultat technique d'assurances (ratio combiné de 95%). Les rendements du capital ayant augmenté par rapport à l'année précédente, les résultats de l'exercice de référence sont une fois encore très bons.

Vaudoise Assurances Holding SA détient une participation de 10% dans **Europ Assistance (Suisse) Holding SA** (capital CHF 1'400'000.-). Ce partenariat permet d'offrir gratuitement des prestations d'assistance à la clientèle privée et entreprises. Le succès de ce service, dont la qualité est unanimement appréciée, se confirme d'année en année.

### Etranger

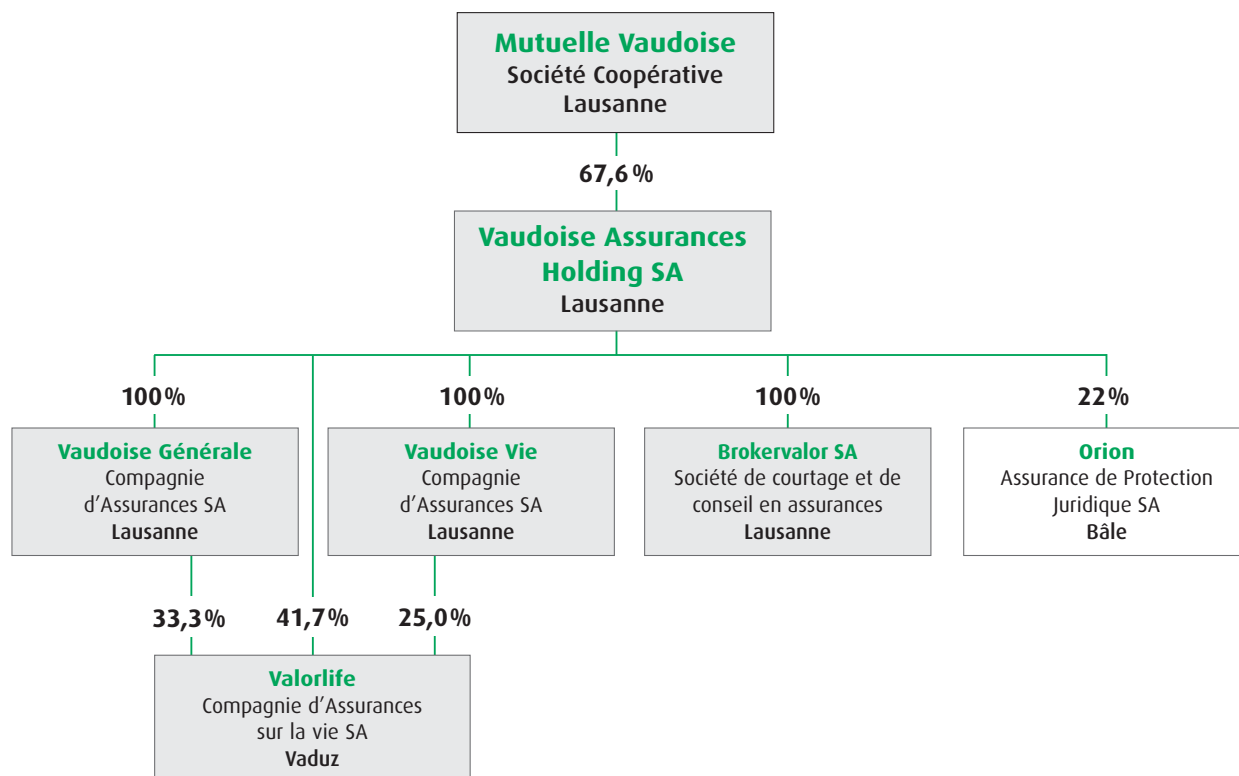
**Valorlife** est une compagnie d'assurances sur la vie de droit liechtensteinois fondée en 1998. Son capital-actions est détenu à 41,7% par Vaudoise Assurances Holding SA, à 33,3% par Vaudoise Générale et à 25,0% par Vaudoise Vie. Son siège est à Vaduz. Un extrait du rapport annuel de la société est présenté en pages 79 à 81.

# Gouvernance d'entreprise

<b>Structure du Groupe et actionariat</b> .....	<b>22</b>
<b>Structure du capital</b> .....	<b>23</b>
<b>Conseil d'administration</b> .....	<b>23</b>
<b>Direction</b> .....	<b>31</b>
<b>Rémunération, participations et prêts</b> .....	<b>35</b>
<b>Droits de participation des actionnaires</b> .....	<b>35</b>
<b>Prise de contrôle et mesures de défense</b> .....	<b>36</b>
<b>Organe de révision</b> .....	<b>36</b>
<b>Politique d'information</b> .....	<b>37</b>
<b>Événements postérieurs au 31 décembre 2007</b> .....	<b>37</b>

# Gouvernance d'entreprise

## 1. Structure du Groupe et actionnariat



### 1.1. Structure du Groupe

Vaudoise Assurances Holding SA, dont le siège est à Lausanne, est cotée à la SWX Swiss Exchange, dans le segment «Local Caps» (symbole VAHN – N° de valeur: 2154566 – ISIN: CH0021545667). Son capital-actions s'élevé à CHF 75 millions.

Vaudoise Assurances Holding SA est une société de participations. Ses principales sociétés opérationnelles sont Vaudoise Générale et Vaudoise Vie, toutes deux établies en Suisse, ainsi que Valorlife (Liechtenstein). La société Brokervallor SA n'a pas eu d'activités en 2007. Les autres sociétés dans lesquelles Vaudoise Assurances Holding SA détient une participation sont énumérées en pages 65 et 66 du rapport.

### 1.2. Actionnaire important

Mutuelle Vaudoise, Société Coopérative, contrôle Vaudoise Assurances Holding SA dont elle est l'actionnaire majoritaire avec 67,6% du capital et 91,2% des voix. Le rapport annuel de Mutuelle Vaudoise figure en pages 83 à 91.

### 1.3. Participations croisées auprès d'autres sociétés anonymes

Il n'y a pas de participations croisées dépassant de part et d'autre 5% des droits de vote ou du capital.

## 2. Structure du capital

### 2.1. Capital de Vaudoise Assurances Holding SA

Le capital-actions de Vaudoise Assurances Holding SA, entièrement libéré, s'élève à CHF 75 millions. Il est constitué de 10'000'000 d'actions nominatives A d'une valeur nominale de CHF 5.- et de 1'000'000 d'actions nominatives B d'une valeur nominale de CHF 25.-.

### 2.2. Capital autorisé et conditionnel

Il n'y a pas de capital autorisé ni de capital conditionnel. Conformément à l'article 4 al. 2 des statuts de Vaudoise Assurances Holding SA, en cas d'augmentation du capital et sauf décision contraire de l'assemblée générale pour justes motifs (art. 652b al. 2 CO), chaque actionnaire a le droit de souscrire une fraction de nouveaux titres proportionnée à la valeur nominale de ses actions.

### 2.3. Modification du capital

Il n'y a pas eu de modification du capital au cours des trois derniers exercices.

### 2.4. Actions et bons de participation

Les actions nominatives B sont cotées à la SWX Swiss Exchange (Local Caps). Les actions nominatives A, entièrement détenues par Mutuelle Vaudoise, bénéficient d'un droit de vote privilégié. Chaque type d'action, bien que de valeur nominale différente, donne droit à une voix.

Il n'y a pas de bons de participation.

### 2.5. Bons de jouissance

Il n'y a pas de bons de jouissance.

### 2.6. Restrictions de transfert et inscriptions de «nominees»

Il n'y a pas de restrictions en matière de transfert, respectivement d'inscriptions de «nominees».

### 2.7. Emprunts convertibles et options

Il n'y a pas eu d'émission d'emprunts convertibles ou d'options au cours de l'exercice sous revue, ni par le passé.

## 3. Conseil d'administration

Le conseil d'administration se compose de 7 membres au moins, élus parmi les actionnaires.

La composition du conseil d'administration de Mutuelle Vaudoise, respectivement des sociétés Vaudoise Générale, Compagnie d'Assurances SA et Vaudoise Vie, Compagnie d'Assurances SA, est identique à celle de Vaudoise Assurances Holding SA.

Aucun administrateur non exécutif n'entretient d'étroites relations d'affaires avec l'une ou l'autre compagnie du Groupe de nature à exercer une influence. De même, aucun n'a exercé une fonction de direction au sein du Groupe pendant les trois dernières années.

### 3.1. Membres du conseil d'administration au 31.12.2007

#### François Carrard



#### Président, membre non exécutif

Mandat	1983-2010
Nationalité	suisse, né le 19 janvier 1938, domicilié à Cully
Formation	docteur en droit
Activité actuelle	avocat, Lausanne
Activités antérieures	avocat indépendant dès 1967 1989-2003, directeur général du Comité International Olympique, Lausanne
Autres activités et groupements d'intérêt	dès 1980, vice-président de ING Bank (Suisse) SA, Genève dès 1983, président du conseil du Beau-Rivage Palace SA, Lausanne dès 1991, administrateur du Groupe Kabelwerke Brugg Holding, Brugg dès 1997, administrateur de la Compagnie Financière Tradition, Lausanne dès 2003, membre du conseil de Surveillance de Kamps AG, Düsseldorf dès 2004, président de GEM Global Estate Managers SA, Genève

#### Paul-André Sanglard



#### Vice-président, membre non exécutif

Mandat	1994-2009
Nationalité	suisse, né le 8 octobre 1950, domicilié à Porrentruy
Formation	docteur ès sciences économiques
Activité actuelle	économiste indépendant, administrateur de sociétés
Activités antérieures	1979-1984, chef de la Trésorerie générale du canton du Jura 1983-1995, chargé de cours à l'Université de Genève 1984-1989, membre du conseil de direction du World Economic Forum, Genève dès 1989, économiste indépendant
Autres activités et groupements d'intérêt	dès 1996, président du conseil de la Banque Cantonale du Jura, Porrentruy dès 1999, président du conseil de Ophthalmology Network Organization, Genève dès 2002, administrateur de la Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne administrateur, puis président du conseil de British American Tobacco Switzerland SA, Boncourt dès 2005, administrateur de TSM Compagnie d'Assurances Transports, La Chaux-de-Fonds

#### Rolf Mehr



#### Administrateur délégué, membre exécutif

Mandat	2001-2010
Nationalité	suisse, né le 21 juillet 1944, domicilié à St-Prex
Formation	maîtrises fédérales en organisation, vente et marketing
Activité actuelle	directeur général
Activités antérieures	1978-1987, agent général Mobilière Suisse, Lausanne 1987-1990, directeur Zurich Assurances, Luxembourg 1990-1992, directeur général groupe Zurich Assurances, Belgique
Autres activités et groupements d'intérêt	dès 1997, membre du Comité de l'ASA, Zurich dès 1999, administrateur de Mapfre Re, Madrid dès 2000, administrateur d'Europ Assistance (Suisse) Holding SA, Vernier



**Chantal Balet Emery****Administratrice, membre non exécutif**

Mandat	2000-2009
Nationalité	suisse, née le 7 juin 1952, domiciliée à Grimisuat
Formation	avocate et notaire
Activités actuelles	dès le 1 <sup>er</sup> février 2007, associée au Cabinet fbl Fasel Balet Loretan, cabinet conseils à Pully
Activités antérieures	dès 2000, membre de la direction et responsable romande d'économiesuisse 1984-1994, avocate et notaire indépendante, Martigny 1993-1994, juge suppléante au Tribunal Cantonal du Valais 1994-2000, secrétaire romande de la Société pour le Développement de l'Economie Suisse (SDES), Genève 1998-2002, secrétaire de l'Union des industriels valaisans
Autres activités et groupements d'intérêt	dès 2005, membre du conseil de la Fondation Leenaards, Lausanne dès 2006, administratrice de l'Hospice général, Genève, administratrice de l'ASRE (Assurance suisse contre les risques à l'exportation), Berne et administratrice de Robert Gilliard SA Vins, Sion

**Hubert Barde****Administrateur, membre non exécutif**

Mandat	1993-2008
Nationalité	suisse, né le 10 novembre 1938, domicilié au Mont-sur-Lausanne
Formation	ing. dipl. EPFZ; licencié ès sciences économiques
Activité actuelle	administrateur de sociétés
Activités antérieures	1978-1996, directeur général de Orlait, Fédération laitière vaudoise-friburgeoise. Puis, membre de la direction générale du groupe Toni-Lait 1997-2006, président de la Chambre Vaudoise du Commerce et de l'Industrie, Lausanne 2000-2006, vice-président de l'Union Patronale Suisse
Autres activités et groupements d'intérêt	dès 1997, administrateur de Schenk Holding SA et de Schenk SA, Rolle dès 1998, administrateur de Romande Energie SA, Montreux et de Romande Energie Holding SA, Morges dès 2003, administrateur de EOS Holding SA, Lausanne et administrateur d'AVENIS SA, Lausanne dès 2004, administrateur d'HYDRO Exploitation SA, Sion

**Marco Gambazzi****Administrateur, membre non exécutif**

Mandat	1999-2008
Nationalité	suisse, né le 11 décembre 1937, domicilié à Lugano
Formation	licencié en droit
Activité actuelle	avocat et notaire
Activités antérieures	1965, brevet d'avocat et notaire. Associé étude Galli et Celio puis, dès 1984, étude Gambazzi & Berra 1968-1972, conseiller municipal, Lugano 1980-1988, vice-président et administrateur délégué de Lloyd Adriatico, Trieste 1988-1993, vice-président de Finarte SpA, Milan dès 2004, administrateur de Norinvest Holding SA, Genève
Autre activité et groupement d'intérêt	

### Peter Kofmel



#### Administrateur, membre non exécutif

Mandat	1999-2008
Nationalité	suisse, né le 16 septembre 1956, domicilié à Berne
Formation	avocat et notaire
Activité actuelle	dès 2005, consultant indépendant
Activités antérieures	1985-2004, consultant d'entreprises, BDO Visura 1995-2003, conseiller national
Autres activités et groupements d'intérêt	dès 1998, président du conseil de GVFI International SA, Bâle dès 2000, administrateur de AZ Direct AG, Rotkreuz dès 2002, administrateur de Aareholz SA, Soleure dès 2005, administrateur de Gsponer Consulting Group SA, Binningen dès 2006, vice-président du conseil de la Fachhochschule Nordwestschweiz et président du conseil KOHO Swisswood AG, Luterbach

### Pierre Stephan



#### Administrateur, membre non exécutif

Mandat	1999-2008
Nationalité	suisse, né le 30 mars 1941, domicilié à Fribourg
Formation	commerciale et gestion d'entreprise
Activité actuelle	président et administrateur délégué de Stephan SA, Fribourg
Activités antérieures	1985-2004, administrateur et directeur de Stephan SA, Fribourg 1988-2005, administrateur et vice-président des Entreprises Electriques Fribourgeoises, Fribourg 1997-2002, administrateur d'EOS Energie de l'Ouest Suisse SA, Lausanne 2001-2005, administrateur d'Electricité Neuchâteloise SA, Corcelles-Neuchâtel
Autres activités et groupements d'intérêt	dès 1973, administrateur de SAPCO SA, Fribourg dès 1997, administrateur d'EXPO CENTRE SA, Granges-Paccot dès 2002, administrateur d'EOS Holding SA, Lausanne et administrateur d'AVENIS SA, Lausanne dès 2004, administrateur d'HYDRO Exploitation SA, Sion dès 2005, vice-président du conseil de Groupe E SA, Fribourg et vice-président du conseil d'EOS Trading SA, Lausanne dès 2006, vice-président du conseil de GIP SA, Gestion Indépendante de Patrimoines, Granges-Paccot

### 3.2. Autres activités et groupements d'intérêt

Les renseignements relatifs aux autres activités et groupements d'intérêt des membres du Conseil figurent au chapitre 3.1.

### 3.3. Election et durée du mandat

Les administrateurs sont élus par l'assemblée générale pour trois ans et sont rééligibles. Ils doivent abandonner leur mandat, échu ou en cours, lors de l'assemblée générale suivant l'année de leurs 70 ans. La première élection et la durée restante des mandats de chaque membre du Conseil figurent au chapitre 3.1.

Le renouvellement des mandats se fait de manière échelonnée au gré de leur arrivée à terme. Lors de l'exercice sous revue et avec l'accord des assemblées générales des actionnaires des différentes sociétés, il a été procédé à une élection globale des deux membres dont le mandat était arrivé à échéance.

Les mandats de MM. Hubert Barde, Marco Gambazzi, Peter Kofmel et Pierre Stephan étoient lors des assemblées générales du 27 mai 2008. MM. Barde, Kofmel et Stephan acceptent une réélection. M. Gambazzi ayant atteint la limite d'âge réglementaire, il terminera son mandat lors des assemblées générales du 27 mai 2008.

### 3.4. Organisation interne

#### Répartition des tâches au sein du conseil d'administration

Chaque année, lors de la première séance qui suit l'assemblée générale ordinaire, le Conseil désigne son président, son vice-président et son secrétaire. Il peut choisir ce dernier en dehors de son sein. M<sup>me</sup> Nathalie Kehrli, à Grandcour, a été désignée en qualité de secrétaire des conseils d'administration dès le 1<sup>er</sup> novembre 2007. Elle succède à M<sup>me</sup> Cristina Gaggini, à Lausanne, en fonction jusqu'au 31 octobre 2007.

Afin de préparer ses décisions et d'exercer sa fonction de surveillance, le conseil d'administration a institué trois comités chargés d'analyser en profondeur certaines questions particulières. Le Conseil conserve le pouvoir de décision et assume la responsabilité des tâches confiées aux comités.

Fonction		Conseil	Audit	Comités Nominations et rémunérations	Placements
François Carrard	Président du Conseil	●			
Paul-André Sanglard	Vice-président du Conseil Président du comité de placements	●	●	●	●
Rolf Mehr	Administrateur délégué	●			●
Chantal Balet Emery		●	●		
Hubert Barde		●			
Marco Gambazzi		●			
Peter Kofmel	Président du comité d'audit	●	●	●	
Pierre Stephan	Président du comité de nominations et de rémunérations	●		●	

#### Méthode de travail

Le conseil d'administration se réunit aussi souvent que les affaires l'exigent, en principe 7 fois par année. Il est convoqué par écrit au minimum 5 jours avant la réunion et reçoit l'ensemble des documents à discuter en séance. Le directeur général et ses adjoints sont en principe présents à chaque séance. Selon les sujets abordés, d'autres membres de la

direction sont invités.

Le Conseil reçoit les procès-verbaux des séances des comités. Les préavis, propositions et rapports d'activité des comités lui sont communiqués avant ou au plus tard pendant la séance au cours de laquelle ils doivent être examinés. Les comités peuvent demander l'inscription d'un objet à l'ordre du jour d'une séance du Conseil.

En 2007, le conseil d'administration a siégé à 8 reprises, à

raison d'au moins 3 heures par séance. Le comité d'audit s'est réuni 4 fois au cours de séances de 3 heures. Le comité de placements a tenu 3 séances de quelque 3 heures, alors que le comité de nominations et rémunérations a siégé à 10 reprises pour des séances de 3 heures également.

## Comités du conseil d'administration

### Comité d'audit

Le comité d'audit est chargé de suivre l'évolution des affaires et la situation financière des sociétés du Groupe. Il se forge une image de l'efficacité de la révision interne et externe, évalue le fonctionnement du système de contrôle interne, analyse et approuve le plan d'audit interne. Il examine de manière critique les comptes sociaux et les comptes consolidés destinés à être publiés et analyse la politique de gestion des principaux risques. Enfin, il approuve les honoraires de l'organe de révision externe et s'assure de la mise en œuvre du plan d'actions découlant des constatations de la lettre de recommandation. Il n'a pas de pouvoir de décision.

Le comité se réunit en principe quatre fois par an, en présence du directeur général et de ses adjoints, de l'auditeur interne et de la secrétaire du Conseil. En 2007, il a siégé à deux reprises avec les réviseurs externes.

### Comité de nominations et rémunérations

Le comité de nominations et rémunérations assiste le Conseil pour toute question en relation avec l'organisation et le personnel du Groupe en général et les nominations et rémunérations en particulier. Il propose le profil requis pour le président et les membres du Conseil ainsi que pour le directeur général et les membres de la direction. Il effectue les présélections et prépare des propositions pour l'engagement du directeur général, du chef de l'audit interne et du secrétaire des Conseils. Il examine les propositions du directeur général pour la sélection et l'engagement des membres de la direction. Il donne son préavis sur les propositions de promotion et de nomination des cadres supérieurs.

Le comité examine et propose le système d'indemnités du Conseil. Il prépare les décisions du Conseil en matière de rémunération du directeur général et des membres de la

direction. Il donne son préavis sur l'enveloppe globale et sur les principes généraux de rémunération du personnel du Groupe.

Le comité se réunit aussi souvent que les affaires l'exigent mais au minimum 4 fois par an. Le président du Conseil et le directeur général sont invités aux séances. Le comité peut faire appel au chef du département Services. Il ne détient pas de pouvoir de décision.

### Comité de placements

Le comité apporte des conseils, des informations et procède à des échanges de vue avec la direction dans le but de l'aider à définir la stratégie de placement du Groupe. Il n'a pas de pouvoir de décision. Le comité est composé de six personnes dont deux sont extérieures au Groupe:

- Paul-André Sanglard, président du comité et vice-président du Conseil
- Rolf Mehr, administrateur délégué et directeur général
- Bernard Grobéty, directeur général adjoint, chef du secteur Finances
- Philipp Aegerter, directeur, chef du département Placements
- Jean-Pierre Steiner, directeur des fonds de pensions et du Risk management du groupe Nestlé
- Adrian Künzi, membre du comité exécutif de Wegelin & Co, Banquiers Privés.

Le comité de placements se réunit trois fois par an. Si les circonstances l'exigent, des séances supplémentaires sont organisées.

## 3.5. Compétences

En plus des attributions intransmissibles et inaliénables définies à l'art. 716a du CO, le Conseil est seul compétent pour fixer les lignes directrices de la politique stratégique, de gestion et de placement. De même, il est responsable de la planification, notamment des plans d'investissements et du budget. Il se prononce sur la politique salariale et la rémunération de ses membres, du directeur général et des membres de la direction, ainsi que sur la nomination des cadres supérieurs.

Selon les dispositions statutaires, le conseil d'administration peut déléguer le pouvoir de représentation à un ou plusieurs de ses membres (délégués) ou à des tiers (directeurs) auxquels il confère la signature sociale individuelle ou collective.

La gestion des affaires est déléguée à la direction. Le directeur général est responsable de l'exécution des missions qui lui sont confiées par le Conseil, notamment: proposer et mettre en place la stratégie d'entreprise, définir les missions, gérer et diriger la société. Il lui appartient d'assurer l'atteinte des objectifs, la rentabilité et le développement des affaires ainsi que la bonne réputation du Groupe. Conjointement avec les membres de la direction, il prépare les budgets de fonctionnement et d'investissements. Il représente le Groupe auprès de tiers et définit l'information à communiquer à l'intérieur et à l'extérieur de la société. Enfin, il préside la direction qui se réunit en principe une fois par mois.

### 3.6. Instruments d'information et de contrôle à l'égard de la direction

#### Reporting au conseil d'administration

Le conseil d'administration est informé, lors de chaque séance, de la marche des affaires des sociétés dans lesquelles Vaudoise Assurances Holding SA détient directement ou indirectement une participation. Il reçoit chaque mois des renseignements écrits détaillés sur l'évolution des opérations d'assurances et des opérations financières, qui sont commentés en séance par le directeur général et ses adjoints.

Le Conseil, le directeur général et la direction se réunissent une fois par année pendant une journée pour adopter la stratégie du Groupe et les plans financiers triennaux.

Le directeur général et ses adjoints, ainsi que l'auditeur interne participent à toutes les séances du comité d'audit. L'administrateur délégué, le responsable du secteur Finances et le responsable du département Placements sont membres du comité de placements.

Dans le cadre de son devoir de surveillance, le Conseil peut,

par l'intermédiaire du comité d'audit, donner des missions particulières à l'auditeur interne et au responsable de la gestion des risques. De même, le comité de nominations et rémunérations peut solliciter directement le responsable du département Services. En principe, le directeur général en est informé au préalable.

#### Système de contrôle interne

Le conseil d'administration définit les principes du système de contrôle interne et s'assure de son bon fonctionnement par l'intermédiaire du comité d'audit. Sa mise en œuvre est du ressort de la direction.

Le système de contrôle interne vise à garantir la réalisation des objectifs stratégiques, l'optimisation des processus et des activités, la protection du patrimoine de l'entreprise en détectant, limitant et évitant les erreurs et les irrégularités. Il a aussi pour objectif de garantir l'intégralité, la fiabilité et la ponctualité des informations financières et de gestion ainsi que la conformité aux prescriptions légales en vigueur.

Le système de contrôle interne repose sur la coordination efficace de différents intervenants ainsi que sur la sensibilisation et la responsabilisation du personnel dans son ensemble. Les fonctions de contrôle suivantes assistent le conseil d'administration, respectivement la direction:

- **L'audit interne** contrôle, sur mandat du conseil d'administration ou du comité d'audit, l'adéquation du système de contrôle interne aux opérations de l'entreprise ainsi que son bon fonctionnement. Il établit au moins une fois par an un rapport d'activité à l'attention de l'organe externe de révision et du comité d'audit. L'audit interne est formellement rattaché au conseil d'administration, qui a délégué la conduite opérationnelle à l'administrateur délégué.
- **Le contrôle de gestion** fournit des informations comptables et statistiques destinées à assister la direction dans la planification, le contrôle, l'analyse et l'élaboration de solutions pour la gestion.
- **L'actuaire responsable** s'assure que la marge de solvabilité et la fortune liée soient calculées correctement et soient

conformes aux dispositions légales sur la surveillance des assureurs privés. Il veille également à ce que les bases techniques utilisées soient adéquates et que les provisions techniques constituées soient suffisantes. En cas d'insuffisances, il en informe immédiatement le directeur général. L'actuaire responsable établit périodiquement un rapport à l'intention de la direction. Il est également chargé de la mise en œuvre du Swiss Solvency Test (SST).

- **Le comité de gestion des risques d'entreprise** assiste la direction en matière de prévention, de détection et d'évaluation des risques potentiels et propose des solutions visant à la suppression, à la réduction, au transfert ou à l'acceptation des risques et des cumuls de risques. Le comité est composé du responsable de l'audit interne, du responsable de la gestion des risques et de l'actuaire responsable.
- **Le compliance officer** met en place et contrôle la procédure d'identification des assurés en vie individuelle conformément à la Loi sur le blanchiment d'argent et au Règlement de l'Organisme d'Autorégulation de l'ASA. Il établit un rapport annuel détaillé à l'attention dudit organisme et assure la formation du personnel concerné.
- **L'organe de révision externe** établit à l'intention du conseil d'administration un rapport détaillé sur l'établissement des comptes et sur le système de contrôle interne. Il atteste de la conformité des comptes aux assemblées générales et recommande leur approbation.

## Gestion des risques

Le responsable de la gestion des risques, fonction créée au 1<sup>er</sup> janvier 2006, a pour mission principale de mettre en place un cadre approprié de gestion des risques dans l'entreprise ainsi que de soutenir les départements dans l'identification et dans l'évaluation des risques majeurs. Ces derniers sont répartis dans les catégories suivantes:

- Risques d'assurances: risques transférés par les clients dans le cadre du processus de souscription des contrats d'assurances.
- Risques financiers: risques de placements en valeurs mobilières et immobilières, risques de crédit et de gestion

actif/passif.

- Risques opérationnels: risques de pertes résultant de carences ou de défauts attribuables à des procédures internes ou à des événements extérieurs.
- Risques stratégiques et globaux: risques liés à la stratégie de l'entreprise, au contexte politique et économique, risques de réputation et de conformité.

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

Le comité de gestion des risques d'entreprise fournit chaque année à la direction un rapport sur l'évolution des risques principaux. Celle-ci est également informée dès l'identification d'un risque majeur pouvant affecter le patrimoine du Groupe. De plus, sur la base des outils de modélisation, la gestion actif/passif et l'évolution du capital économique font également l'objet de rapports pluriannuels.

## 4. Direction

### 4.1. Membres de la direction

#### Rolf Mehr



#### Administrateur délégué, directeur général et président de la direction

Nationalité	suisse, né le 21 juillet 1944, domicilié à St-Prex
Formation	maîtrises fédérales en organisation, vente et marketing
Activités antérieures	1978-1987, agent général Mobilière Suisse, Lausanne 1987-1990, directeur Zurich Assurances, Luxembourg 1990-1992, directeur général groupe Zurich Assurances, Belgique
Autres activités et groupements d'intérêt	dès 1997, membre du Comité de l'ASA, Zurich dès 1999, administrateur de Mapfre Re, Madrid dès 2000, administrateur d'Europ Assistance (Suisse) Holding SA, Vernier

#### Bernard Grobéty



#### Directeur général adjoint, chef du secteur Finances

Nationalité	suisse, né le 21 octobre 1950, domicilié à Féchy
Formation	expert diplômé en finance et controlling
Activité antérieure	dès 1972, Vaudoise Assurances
Autres activités et groupements d'intérêt	dès 2001, juge des affaires patrimoniales au Tribunal d'arrondissement de Lausanne dès 2002, administrateur de Romande Energie SA, Montreux et de Romande Energie Holding SA, Morges et membre du conseil d'administration du Fonds de compensation de l'Assurance vieillesse et survivants dès 2007, administrateur de la Coopérative romande de cautionnement - PME, Pully

#### Joseph Vanderweckene



#### Directeur général adjoint, chef du secteur Assurances

Nationalité	belge, né le 10 août 1946, domicilié à Vufflens-la-Ville
Formation	mathématicien, licencié en droit
Activités antérieures	1987-1990, sous-directeur Assurance Liégeoise, Liège 1990-1995, directeur IARD Zurich Assurances, Belgique
Autres activités et groupements d'intérêt	collaborateur scientifique à l'Université de Liège dès 1981, juge consulaire au Tribunal de Commerce de Liège

### Philipp Aegerter



#### Directeur, chef du département Placements

Nationalité	suisse, né le 8 janvier 1963, domicilié à Blonay
Formation	diplôme fédéral d'analyste financier et de gestionnaire de fortune, licencié en sciences économiques
Activités antérieures	1991-1998, analyste financier auprès de plusieurs établissements bancaires, Zurich 1998-2000, responsable de gestion de portefeuille de la clientèle institutionnelle, ATAG Asset Management, Zurich et Berne 2001-2004, responsable de gestion de portefeuille actions et membre du comité de direction suisse, Scudder Investments/Deutsche Asset Management, Zurich 2004-2005, Chief Investment Officer et membre du comité de direction, La Suisse Assurances, Lausanne
Autres activités et groupements d'intérêt	dès 2006, administrateur de FinterLife Compagnie d'Assurances sur la Vie, Société anonyme, Vaduz dès 2007, membre du Comité économie et finances de l'ASA, Zurich

### Alain Dondénaz



#### Directeur, chef du département Entreprises

Nationalité	suisse, né le 9 novembre 1957, domicilié à Aigle
Formation	licencié en droit
Activité antérieure	1981-1987, juriste, Nationale Suisse Assurances, Bâle
Autre activité et groupement d'intérêt	dès 2005, membre du comité de direction du Pool suisse d'assurance des risques nucléaires et du comité de direction du Pool suisse d'assurances responsabilité civile pour les barrages, Zurich

### Philippe Hebeisen



#### Directeur, chef du département Marketing & Réseaux

Nationalité	suisse, né le 6 mars 1955, domicilié à Pully
Formation	licencié en droit
Activités antérieures	1983-1985, secrétaire général adjoint, Office suisse d'expansion commerciale (OSEC), Zurich 1983-1998, secrétaire général, puis chef du département Clientèle privée, Genevoise Assurances, Genève



**Renato Morelli****Directeur, chef du département Private, administrateur délégué de Valorld**

Nationalité	suisse, né le 10 décembre 1966, domicilié à Courtaman
Formation	Dipl. Math. ETH
Activités antérieures	1992-1999, Service Actuariat, membre de direction, AIG Life (Switzerland) 1996-1999, membre de direction, American Security Life (Liechtenstein) 2000-2003, directeur, Valorld
Autres activités et groupements d'intérêt	dès 2003, membre du comité, Liechtensteinischer Versicherungsverband (LVV), Vaduz dès 2006, administrateur délégué, FinterLife Compagnie d'Assurances sur la vie, Société anonyme, Vaduz

**Jurg Muheim****Directeur, chef du département Services**

Nationalité	suisse, né le 14 juin 1948, domicilié à Lausanne
Formation	licencié en droit, diplômé en criminologie
Activités antérieures	1972-1974, service juridique, Direction de la police, Commune de Lausanne 1975-1983, enseignant, Lausanne

**Jean-Michel Waser****Directeur, chef de la division principale Actuariat/Réassurance**

Nationalité	suisse, né le 6 octobre 1955, domicilié à St-Légier-La Chiésaz
Formation	licencié en Sciences actuarielles, actuaire ASA
Activité antérieure	dès 1979, Vaudoise Assurances
Autre activité et groupement d'intérêt	dès 1998, membre du Comité Vie de l'ASA, Zurich

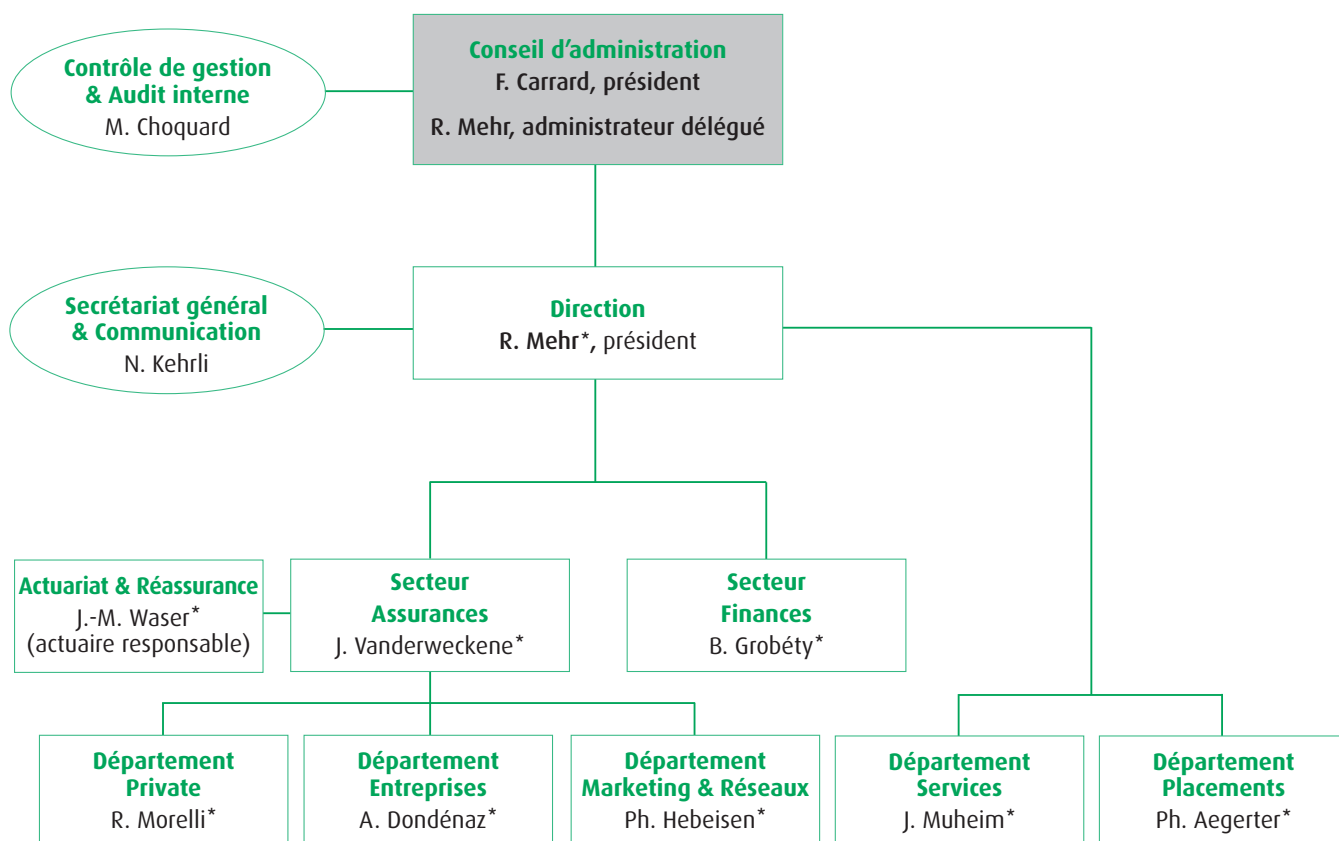
**Fonctions en état-major**

**Michel Choquard**, Contrôle de gestion & Audit interne

**Nathalie Kehrl**, Secrétariat général

**Jean-Daniel Laffely**, Gestion des risques

## Organigramme fonctionnel au 31 décembre 2007



\* membre de la direction

### 4.2. Autres activités et groupements d'intérêt

Les autres activités et groupements d'intérêt des membres de la direction sont mentionnés au chapitre 4.1.

### 4.3. Contrats de management

Aucune responsabilité de management n'a été attribuée à des tiers, respectivement à des sociétés ou à des personnes extérieures au Groupe.

## 5. Rémunération, participations et prêts

### 5.1. Contenu et procédure de fixation des rémunérations et des programmes de participation

#### Principe de rémunération

Le conseil d'administration fixe la rémunération des administrateurs et de la direction. En septembre 2006, il a créé un comité de nominations et rémunérations habilité à lui soumettre des propositions (voir page 28). Ledit comité examine et propose le système d'indemnités des administrateurs, prépare les décisions du Conseil sur la rémunération du directeur général et – sur la base de la proposition de ce dernier – des membres de la direction. Enfin, il donne son préavis sur les principes généraux ainsi que sur l'enveloppe globale de rémunération du Groupe.

#### Éléments de la rémunération

La rémunération des administrateurs est composée d'un honoraire de base et de jetons de présence. La dernière adaptation a été effectuée en 2007. La rémunération du président du Conseil a été modifiée en 2007.

La rémunération des membres de la direction est composée d'une part contractuelle fixe et d'une part variable définie, chaque année, en fonction des résultats du Groupe. La partie variable représente jusqu'à un tiers du montant de la rémunération totale.

Il n'existe aucun plan d'attribution d'actions et d'options.

Conformément aux dispositions de l'article 663b<sup>bis</sup> CO, les indications concernant les indemnités, les prêts, autres crédits et participations des membres du conseil d'administration, de la direction et de leurs proches figurent à l'annexe aux comptes annuels de Vaudoise Assurances Holding SA (voir pages 66 et 67).

### 5.2. Emetteurs ayant leur siège à l'étranger: transparence des rémunérations, des participations et des prêts

Vaudoise Assurances Holding SA est cotée à la SWX Swiss Exchange et a son siège en Suisse. Elle est dès lors soumise aux dispositions de l'art. 663b<sup>bis</sup> CO concernant les indications supplémentaires relatives aux indemnités, aux prêts et aux participations (voir pages 66 et 67). Pour le surplus, les principales sociétés opérationnelles du Groupe (chiffres 1. et 1.1.) ne sont pas cotées en bourse (suisse ou étrangère).

## 6. Droits de participation des actionnaires

### 6.1. Limitation et représentation des droits de vote

Il n'y a statutairement pas de limitation ou de restriction à l'exercice du droit de vote, hormis l'inscription dans le registre des actions à la date limite fixée par le conseil d'administration. Chaque actionnaire peut se faire représenter par un autre actionnaire, un tiers, un représentant dépositaire ou, à compter de l'assemblée générale 2007, par le représentant indépendant désigné par la société.

### 6.2. Quorums statutaires

L'assemblée générale est valablement constituée quel que soit le nombre d'actionnaires présents. Les décisions se prennent à la majorité absolue des voix émises sous réserve des cas pour lesquels la loi ou les statuts exigent une autre majorité. Les nominations se font à la majorité absolue au premier tour et relative au second.

Chaque action donne droit à une voix, sauf dans les cas prévus par la loi pour lesquels la détermination est fonction de la valeur nominale.

### 6.3. Convocation à l'assemblée générale

La convocation à l'assemblée générale a lieu selon les dispositions légales (art. 699 et 700 CO). Conformément aux statuts, elle est faite par une publication dans la Feuille Officielle Suisse du Commerce (FOSC) vingt jours au moins avant la date de la réunion. Les actionnaires inscrits au registre des actions avec droit de vote à la date de clôture du registre déterminée par le conseil d'administration reçoivent une convocation à l'assemblée générale ainsi qu'un extrait du rapport annuel. Ils ont la possibilité de commander le rapport intégral ou de le consulter sur le site internet. Tous les autres documents relatifs aux assemblées générales y sont aussi répertoriés.

[[www.vaudoise.ch/groupe](http://www.vaudoise.ch/groupe)]

### 6.4. Inscription à l'ordre du jour

Aucune décision ne peut être prise sur des objets qui n'ont pas été dûment portés à l'ordre du jour, à l'exception des propositions de convoquer une assemblée générale extraordinaire ou d'instituer un contrôle spécial. Selon l'art. 8 al. 4 des statuts, des actionnaires qui représentent des actions totalisant au minimum une valeur nominale de CHF 1 million peuvent requérir l'inscription d'un objet à l'ordre du jour. La demande écrite doit parvenir au conseil d'administration 25 jours avant la date de l'assemblée générale.

### 6.5. Inscription au registre des actions

Aucun transfert d'action n'est enregistré depuis la date de clôture du registre, fixée par le conseil d'administration, jusqu'à celle de l'assemblée générale. La gestion du registre des actions est confiée à la société SAG SIS Aktienregister AG, Baslerstrasse 90, 4600 Olten.

## 7. Prise de contrôle et mesures de défense

Il n'y a pas de mesures statutaires en matière de prise de contrôle et de mesures de défense.

## 8. Organe de révision

La révision des comptes des sociétés du Groupe est confiée à KPMG SA, Lausanne. Le réviseur externe remplit les attributions définies par le Code des obligations et veille au bon fonctionnement du système de contrôle interne. Il n'a aucun mandat de gestion, de comptabilité ou de conseil.

### 8.1. Durée du mandat de révision et de la fonction du réviseur responsable

Date du début du mandat de révision en cours	22.05.2007
Entrée en fonction du responsable de la révision en cours	22.05.2007

### 8.2. Honoraires de révision

Il appartient au comité d'audit d'accepter le budget relatif aux honoraires de l'organe de révision et de renseigner le conseil d'administration.

Honoraires facturés durant l'exercice 2007 CHF 369'000.-

### 8.3. Honoraires supplémentaires

Aucun honoraire supplémentaire ou additionnel n'a été facturé par le réviseur ou une société du même groupe pendant l'exercice pour d'autres prestations de service.

#### 8.4. Instruments d'information sur la révision externe

Le comité d'audit rencontre l'organe de révision externe pour planifier l'audit, discuter des constatations du réviseur externe ainsi que du plan d'action qui en découle. En 2007, le comité d'audit a rencontré l'organe de révision à deux reprises. L'auditeur interne participe à chaque séance du comité d'audit.

Tous les procès-verbaux des séances du comité d'audit sont transmis au conseil d'administration de manière exhaustive et rapide. Ils sont discutés en séance du Conseil. Chaque membre du conseil d'administration a un droit illimité à l'information.

### 9. Politique d'information

Le groupe Vaudoise Assurances informe ses actionnaires, ses investisseurs potentiels, ses sociétaires, ses collaborateurs et ses clients de façon complète, ouverte et régulière.

La rubrique «Notre Groupe» du site [www.vaudoise.ch](http://www.vaudoise.ch) fournit des renseignements sur la stratégie, la structure juridique, la gouvernance d'entreprise, l'agenda, les communiqués de presse, les rapports annuels, ainsi que d'autres informations spécifiques aux divers publics cibles.

#### Résultats financiers

Les résultats du Groupe sont rendus publics deux fois par année, notamment par voie de communiqués de presse. Les communiqués de presse ainsi que les exposés du directeur général sont en tout temps disponibles dans la rubrique susmentionnée du site internet de la société.

#### Publicité événementielle

Tout fait susceptible d'avoir une influence sur le cours de l'action de Vaudoise Assurances Holding SA fait l'objet d'un communiqué de presse. Les personnes intéressées peuvent s'abonner pour recevoir gratuitement les annonces événementielles.

[[www.vaudoise.ch/groupe/media/abonnement\\_communiques.html](http://www.vaudoise.ch/groupe/media/abonnement_communiques.html)]

#### Informations en vue des assemblées générales

Le Groupe informe de manière transparente ses actionnaires et ses sociétaires afin qu'ils puissent exercer leurs droits en assemblée générale en ayant connaissance des informations essentielles à la prise de décision:

- la date de l'assemblée générale est communiquée une année à l'avance lors de l'assemblée précédente. Elle figure aussi sur le site internet et dans le rapport annuel;
- un extrait du rapport annuel est envoyé aux actionnaires de Vaudoise Assurances Holding SA et aux sociétaires de Mutuelle Vaudoise avec la convocation à l'assemblée générale;
- l'ordre du jour et les propositions du conseil d'administration sont publiés dans l'organe de presse défini dans les statuts de Vaudoise Assurances Holding SA, à savoir la FOSC;
- le rapport annuel peut être commandé en français et en allemand ou être consulté sur le site internet dès le jour de la présentation des résultats annuels en conférence de presse.

#### Personnes de contact

Bernard Grobéty

Directeur général adjoint, responsable du secteur Finances

Tél. dir. 021 618 82 22 - Fax dir. 021 618 81 47

[bgrobety@vaudoise.ch](mailto:bgrobety@vaudoise.ch)

Nathalie Kehrli

Secrétaire générale et responsable

de la communication institutionnelle

Tél. dir. 021 618 83 60 - Fax dir. 021 618 81 18

[nkehrli@vaudoise.ch](mailto:nkehrli@vaudoise.ch)

### 10. Evénements postérieurs au 31 décembre 2007

#### Réorganisation à la tête du Groupe

##### au 1<sup>er</sup> janvier 2009

Le conseil d'administration a décidé de nommer M. Philippe Hebeisen en qualité de successeur de M. Rolf Mehr à la tête de la direction dès le 1<sup>er</sup> janvier 2009. Une nouvelle équipe de direction ainsi qu'un nouvel organigramme seront mis en place dès cette date. Des informations complémentaires interviendront dans le courant de l'année 2008.

# Comptes consolidés du Groupe

<b>Compte de profits et pertes consolidé .....</b>	<b>40</b>
<b>Bilan consolidé au 31 décembre .....</b>	<b>42</b>
<b>Tableau de financement .....</b>	<b>44</b>
<b>Capitaux propres consolidés au 31 décembre .....</b>	<b>45</b>
<b>Annexe aux comptes consolidés .....</b>	<b>47</b>

# Compte de profits et pertes consolidé

(en milliers de CHF)

	Notes <sup>1)</sup>	Brut	Réassurances cédées	2007 Net	2006 Net
<b>Compte de résultat technique de l'assurance non vie</b>					
Primes émises	1	686'181	35'025	651'156	644'790
Variation des provisions pour report de primes		-1'919	-318	-1'601	455
Primes acquises		684'262	34'707	649'555	645'245
Résultat financier transféré du compte non technique				63'151	62'112
Autres produits techniques	2			183	179
<b>Total des produits</b>				<b>712'889</b>	<b>707'536</b>
Paiements consécutifs à des sinistres		413'350	37'951	375'399	377'446
Variation des provisions pour sinistres à régler		24'749	-20'668	45'417	99'106
Charge de sinistres		438'099	17'283	420'816	476'552
Variation des autres provisions techniques		1'248	0	1'248	246
Participations aux excédents attribuées	3	15'470	478	14'992	10'337
Frais d'administration et d'acquisition	4	191'840	5'790	186'050	189'820
Autres charges techniques	5			1'582	1'631
<b>Total des charges</b>				<b>624'688</b>	<b>678'586</b>
<b>Résultat technique de l'assurance non vie</b>				<b>88'201</b>	<b>28'950</b>
<b>Compte de résultat technique de l'assurance vie</b>					
Primes émises	1	1'133'133	3'528	1'129'605	1'185'653
Variation des provisions pour report de primes		306	63	243	-1'425
Primes acquises		1'133'439	3'591	1'129'848	1'184'228
Résultat financier transféré du compte non technique				218'505	209'910
<b>Total des produits</b>				<b>1'348'353</b>	<b>1'394'138</b>
Prestations d'assurances payées		515'244	2'146	513'098	458'882
Variation des provisions pour sinistres à régler		120	516	-396	2'080
Variation des provisions mathématiques		748'998	-797	749'795	829'985
Total des prestations d'assurances		1'264'362	1'865	1'262'497	1'290'947
Participations aux excédents attribuées	3	12'276	0	12'276	34'714
Frais d'administration et d'acquisition	4	40'603	0	40'603	46'139
<b>Total des charges</b>				<b>1'315'376</b>	<b>1'371'800</b>
<b>Résultat technique de l'assurance vie</b>				<b>32'977</b>	<b>22'338</b>

<sup>1)</sup> voir page 49 et suivantes

	Notes	2007 Net	2006 Net
<b>Compte de résultat financier (non technique)</b>			
Produits des placements	6	362'985	308'946
Charges des placements	7	-75'255	-41'473
<b>Résultat des placements</b>		<b>287'730</b>	<b>267'473</b>
Résultats financiers attribués aux comptes techniques	8	-281'656	-272'022
Autres produits financiers	9	112'470	119'423
Autres charges financières	10	-118'261	-104'011
<b>Résultat du compte financier (non technique)</b>		<b>283</b>	<b>10'863</b>
<b>Compte de résultat global</b>			
Résultat technique de l'assurance non vie		88'201	28'950
Résultat technique de l'assurance vie		32'977	22'338
Résultat du compte financier (non technique)		283	10'863
Dissolution partielle de la provision pour restructuration		6'150	0
Attribution au fonds pour participations futures aux excédents		-14'865	-4'420
Quote-part du résultat Orion, société associée		324	0
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>113'070</b>	<b>57'731</b>
Impôts courants	11	-22'711	-9'398
Impôts différés		-2'070	-3'360
<b>Bénéfice de l'exercice</b>		<b>88'289</b>	<b>44'973</b>



# Bilan consolidé au 31 décembre

(en milliers de CHF)

	Notes	2007	2006
<b>Actif</b>			
<b>Placements de capitaux</b>	<b>12</b>		
Terrains et constructions		847'450	783'962
Participations non consolidées		12'505	12'615
Participation dans Orion, société associée		2'374	0
Actions et autres titres à revenus variables		407'819	253'473
Obligations et autres titres à revenus fixes		2'406'190	2'330'050
Prêts hypothécaires		154'206	166'719
Prêts à des collectivités		1'073'202	1'127'396
Prêts sur polices		9'745	10'738
Dépôts à terme et placements similaires		182'250	382'786
		<b>5'095'741</b>	<b>5'067'739</b>
<b>Placements pour le compte et au risque de souscripteurs d'assurances vie</b>	<b>12</b>	<b>3'526'860</b>	<b>2'656'934</b>
<b>Actifs provenant de la réserve de cotisations de l'employeur</b>	<b>13</b>	<b>3'917</b>	<b>3'917</b>
<b>Autres immobilisations corporelles</b>	<b>14</b>	<b>3'047</b>	<b>4'631</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>15</b>	<b>17'000</b>	<b>23'800</b>
<b>Dépôts pour réassurances acceptées</b>		<b>30'344</b>	<b>29'659</b>
<b>Créances résultant d'opérations d'assurances</b>			
Avoirs auprès de preneurs d'assurances		11'973	11'355
Avoirs auprès d'agents et d'autres intermédiaires		900	1'086
Avoirs auprès d'institutions d'assurances et de réassurances		16'156	8'500
		<b>29'029</b>	<b>20'941</b>
<b>Créances sur des participations non consolidées et d'autres entreprises liées</b>		<b>358</b>	<b>312</b>
<b>Autres créances</b>	<b>16</b>	<b>18'793</b>	<b>14'933</b>
<b>Disponibilités</b>	<b>17</b>	<b>89'303</b>	<b>46'152</b>
<b>Comptes de régularisation</b>			
Prorata d'intérêts		55'298	52'657
Autres		94'685	112'812
		<b>149'983</b>	<b>165'469</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>8'964'375</b>	<b>8'034'487</b>

	Notes	2007	2006
<b>Passif</b>			
<b>Capitaux propres</b>			
Capital-actions		75'000	75'000
Propres actions		-6'654	-6'684
Réserve provenant de primes d'émission		27'541	27'520
Réserve provenant de bénéfices		230'892	189'186
Réserve de réévaluation		115'478	113'210
Bénéfice de l'exercice		88'289	44'973
		<b>530'546</b>	<b>443'205</b>
<b>Provisions techniques d'assurances</b>			
	<b>18</b>		
Provisions pour report de primes		196'133	199'443
Provisions mathématiques		2'499'499	2'567'496
Provisions pour sinistres et prestations à régler		1'508'232	1'467'385
Provisions pour participations aux excédents		50'090	35'076
Autres provisions		41'577	35'638
		<b>4'295'531</b>	<b>4'305'038</b>
<b>Provisions techniques des assurances vie liées à des placements de capitaux</b>			
	<b>19</b>	<b>3'521'194</b>	<b>2'650'259</b>
<b>Provisions financières</b>			
	<b>20</b>		
Provisions pour impôts courants		19'505	7'394
Provisions pour impôts différés	<b>21</b>	31'978	29'249
Provision pour coûts de restructuration		5'320	12'867
Autres provisions		454	104
		<b>57'257</b>	<b>49'614</b>
<b>Dépôts pour réassurances cédées</b>			
		<b>24'056</b>	<b>22'371</b>
<b>Dettes résultant d'opérations d'assurances</b>			
Engagements envers d'autres institutions d'assurances et de réassurances		3'961	4'810
Engagements envers des agents, des preneurs d'assurances ou d'autres ayants droit		65'757	66'067
Parts d'excédents laissées en dépôts ou non encore versées		154'584	159'092
		<b>224'302</b>	<b>229'969</b>
<b>Dettes à long terme</b>			
- envers des participations non consolidées et d'autres entreprises liées		25'500	25'500
- autres		26'500	26'500
		<b>52'000</b>	<b>52'000</b>
<b>Dettes à court terme</b>			
- envers des participations non consolidées et d'autres entreprises liées		508	651
- autres		18'345	15'355
		<b>18'853</b>	<b>16'006</b>
<b>Comptes de régularisation</b>			
Primes payées d'avance		233'033	253'852
Autres		7'603	12'173
		<b>240'636</b>	<b>266'025</b>
<b>Total du passif</b>		<b>8'964'375</b>	<b>8'034'487</b>

# Tableau de financement

(en milliers de CHF)

	2007	2006
<b>Flux de fonds résultant de l'exploitation</b>		
<b>Bénéfice de l'exercice</b>	88'289	44'973
Résultat sur cession d'immobilisations corporelles	0	-13
Quote-part du résultat Orion, société associée	-324	0
<b>Amortissements et corrections de valeur sur</b>		
• terrains et constructions	-1'527	423
• titres et autres placements de capitaux	14'457	1'346
• autres immobilisations corporelles	2'980	3'996
• immobilisations incorporelles	6'800	6'800
<b>Sources et emplois (-) de fonds</b>		
• provisions techniques d'assurances	718'795	897'061
• provisions pour participations futures aux excédents	15'014	4'442
• provisions financières	6'984	3'183
• créances résultant d'opérations d'assurances	-8'088	1'255
• dettes résultant d'opérations d'assurances	-5'667	-6'739
• dépôts pour réassurances acceptées	-685	-1'548
• dépôts pour réassurances cédées	1'685	-2'384
• créances sur des participations non consolidées et d'autres entreprises liées	-46	-96
• dettes envers des participations non consolidées et d'autres entreprises liées	-143	186
• autres créances	-3'860	-65'734
• autres dettes	2'990	-1'808
• comptes de régularisation actifs	15'485	-5'123
• comptes de régularisation passifs	-25'388	60'373
<b>Total</b>	<b>827'751</b>	<b>940'593</b>
<b>Flux de fonds liés aux investissements</b>		
• terrains et constructions	-61'005	-16'370
• titres et autres placements de capitaux	-717'042	-952'291
• participations non consolidées	0	-900
• autres immobilisations corporelles	-1'397	-2'368
<b>Total</b>	<b>-779'444</b>	<b>-971'929</b>
<b>Flux de fonds liés à des opérations financières</b>		
• ventes de propres actions	51	55
• dividendes et autres distributions de l'exercice précédent	-5'207	-4'267
• dette à long terme envers une entreprise liée	0	5'000
<b>Total</b>	<b>-5'156</b>	<b>788</b>
<b>Augmentation/diminution (-) nette des disponibilités</b>	<b>43'151</b>	<b>-30'548</b>

## Capitaux propres consolidés au 31 décembre

	Capital-actions	Réserve provenant de primes d'émission	Bénéfice accumulé <sup>1)</sup>	Propres actions <sup>2)</sup>	Réserve de réévaluation	Total
<b>Capitaux propres au 1<sup>er</sup> janvier 2006</b>	<b>75'000</b>	<b>27'500</b>	<b>193'453</b>	<b>-6'719</b>	<b>104'315</b>	<b>393'549</b>
Dividendes versés (exercice précédent)			-4'267			-4'267
Vente de 315 actions propres		20		35		55
Bénéfice de l'exercice			44'973			44'973
Fluctuations de valeur sur						
- terrains et constructions					4'764	4'764
- titres et créances					6'355	6'355
- impôts différés sur fluctuations de valeur					-2'224	-2'224
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2006</b>	<b>75'000</b>	<b>27'520</b>	<b>234'159</b>	<b>-6'684</b>	<b>113'210</b>	<b>443'205</b>
Dividendes versés (exercice précédent)			-5'207			-5'207
Vente de 270 actions propres		21		30		51
Intégration d'Orion, société associée, dans le périmètre de consolidation			1'940			1'940
Bénéfice de l'exercice			88'289			88'289
Fluctuations de valeur sur						
- terrains et constructions					956	956
- titres et créances					1'971	1'971
- impôts différés sur fluctuations de valeur					-659	-659
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2007</b>	<b>75'000</b>	<b>27'541</b>	<b>319'181</b>	<b>-6'654</b>	<b>115'478</b>	<b>530'546</b>

1) Le montant des réserves statutaires ou légales non distribuables s'élève au 31 décembre 2007 à CHF 70,7 millions (CHF 63,3 millions au 31 décembre 2006).

2) Après la vente de 315 titres en 2006 et de 270 titres en 2007, Vaudoise Générale, Compagnie d'Assurances SA, Lausanne, détient encore 60'415 actions nominatives B de CHF 25.- nominal, au prix de CHF 6'654'622.-.

Pour les informations relatives aux titres de Vaudoise Assurances Holding SA, voir pages 21 à 37.

### Actions propres détenues par des entités proches de l'entreprise

Mutuelle Vaudoise, Société Coopérative, Lausanne, détient 10'000'000 d'actions nominatives A de CHF 5.- nominal et 26'780 actions nominatives B de CHF 25.- nominal.

La Caisse de pension Vaudoise Assurances, Lausanne, détient 20'000 actions nominatives B de CHF 25.- nominal.

# Annexe aux comptes consolidés

(en milliers de CHF)

## I Périmètre de consolidation

Le bilan et le compte de profits et pertes consolidés au 31 décembre 2007 comprennent la maison mère, soit Vaudoise Assurances Holding SA, ainsi que Vaudoise Générale, Compagnie d'Assurances SA, Vaudoise Vie, Compagnie d'Assurances SA, Valorlife, Compagnie d'Assurances sur la vie, Société anonyme et Orion Assurance de Protection Juridique SA (société associée consolidée par mise en équivalence selon la recommandation Swiss GAAP RPC 30 introduite au 1<sup>er</sup> janvier 2007).

## II Normes comptables appliquées

Les comptes ont été établis conformément aux «Recommandations relatives à la présentation des comptes Swiss GAAP RPC» et respectent l'intégralité de ce référentiel.

## III Méthode de consolidation

Vaudoise Générale, Vaudoise Vie et Valorlife, détenues directement ou indirectement à 100 %, sont consolidées dans les comptes de Vaudoise Assurances Holding SA selon la méthode d'intégration globale. Chaque poste de leur bilan et de leur compte de profits et pertes a donc été repris à 100 %. Tous les engagements, les créances et les prestations réciproques ont été éliminés.

Orion Assurance de Protection Juridique SA, Bâle, détenue à 22 %, est consolidée selon la méthode de la mise en équivalence. La quote-part de ses fonds propres et de son résultat annuel a été prise en compte en 2007 dans cette proportion.

Les participations qui ne représentent dans leur cumul qu'un modeste intérêt par rapport aux comptes consolidés, soit Brokervalor SA, Europ Assistance (Suisse) Holding SA, Finterlife Compagnie d'Assurances sur la vie, Société anonyme, de même que Mapfre Re détenue à moins de 2 % et qui n'est pas une participation au sens stratégique du terme, figurent au bilan à leur prix d'acquisition corrigé d'amortissements, si jugés nécessaires.

## IV Principes d'évaluation

L'évaluation des actifs et des passifs de toutes les sociétés consolidées s'effectue selon des critères uniformes et conformément à la norme RPC 14 applicable aux compagnies d'assurance; les principales règles appliquées sont les suivantes:

### Placements de capitaux

- les immeubles en exploitation sont portés au bilan à leur valeur vénale déterminée dans la majorité des cas par un expert indépendant. Quant aux bâtiments en construction et ceux du Siège de Lausanne et de Valorlife à Vaduz, ils sont évalués à leur prix de revient, sous déduction des amortissements jugés nécessaires;
- les actions et autres titres à revenus variables sont inscrits à leur valeur de marché s'ils ont une cotation, sinon à leur valeur d'acquisition sous déduction d'éventuels amortissements dictés par les circonstances. Les options liées aux produits vie Trendvalor sont évaluées à leur prix de revient amorti linéairement jusqu'à leur échéance, mais au maximum à leur valeur de marché. Celles liées aux produits Trendvalor commercialisés par Valorlife sont évaluées à la valeur de marché; il en va de même des options devenues libres suite aux rachats des contrats d'assurance auxquels elles étaient précédemment liées;
- les obligations et autres titres à revenus fixes sont estimés selon la méthode linéaire d'amortissement des coûts (amortized cost); il est tenu compte d'éventuels risques d'insolvabilité;
- les prêts hypothécaires et à des collectivités, de même que les prêts sur polices d'assurances vie, sont portés à leur valeur de remboursement; les postes menacés font l'objet d'amortissements appropriés;
- les dépôts à terme et les placements similaires figurent à leur valeur de remboursement;

## Annexe aux comptes consolidés

(en milliers de CHF)

- les dérivés et autres instruments financiers sont généralement utilisés à des fins de couverture de risque ou pour se positionner sur des titres, mais dans ce dernier cas sans effet de levier sur les fonds disponibles. Les primes perçues ou payées sur les opérations dénouées durant l'année sont enregistrées au compte de profits et pertes. Quant à celles perçues, mais découlant d'opérations encore ouvertes au 31 décembre, elles sont portées à l'actif et au passif du bilan (comptes de régularisation) à leur valeur de remplacement, mais au minimum à hauteur de chaque prime effectivement encaissée;
- les placements pour le compte et au risque de souscripteurs d'assurances vie figurent au bilan à leur valeur de marché et ont pour contrepartie des provisions techniques spécifiques.

### Autres immobilisations corporelles

- les équipements, le mobilier, les véhicules et les installations informatiques sont portés au bilan à leur valeur d'acquisition diminuée des amortissements planifiés, calculés en fonction de leur durée de vie respective, laquelle se situe entre 3 et 5 ans. Lors de leur liquidation, d'éventuels soldes non encore amortis le sont immédiatement.

### Immobilisations incorporelles

- elles sont portées au bilan à leur valeur d'acquisition diminuée d'amortissements annuels planifiés sur une durée de 5 ans.

### Provisions techniques d'assurances

- ces postes sont repris tels qu'ils apparaissent dans les bilans des diverses sociétés; ils reposent notamment sur l'estimation des engagements contractés envers des assurés et des lésés. Etablies selon les méthodes préconisées par les autorités de surveillance, ces provisions techniques sont dotées avec prudence.

### Autres actifs et dettes à court terme

- ils sont portés au bilan à leur valeur vénale.

### Conversion des monnaies étrangères

- la conversion des monnaies étrangères s'effectue sur la base des cours en vigueur en fin d'exercice. Les différences qui en résultent dans les comptes annuels

des sociétés affectent directement leurs résultats, tandis que celles découlant de la consolidation sont portées à la réserve de réévaluation.

## V Présentation des plus ou moins-values résultant de l'application des critères uniformes susmentionnés

Les correctifs provenant de différences entre les comptes sociaux des diverses sociétés et les comptes du Groupe sont traités comme suit :

### Placements de capitaux

- une différence positive entre la valeur de marché et la valeur inscrite au bilan social est attribuée directement aux capitaux propres (à la réserve de réévaluation);
- une différence négative entre la valeur de marché et la valeur inscrite au bilan social affecte le compte de profits et pertes (sous charges des placements);
- une différence positive ou négative dans l'évolution de la valeur des options sur indices boursiers liées à des polices d'assurances souscrites auprès de Valorlife au Liechtenstein trouve son corollaire au passif dans les provisions mathématiques.

### Valeurs corporelles

- d'éventuels écarts entre les amortissements portés en charge dans les comptes sociaux et les amortissements économiques imputés dans les comptes du Groupe influencent le compte de profits et pertes.

## VI Reclassements opérés dans la présentation des bilan et compte de profits et pertes 2006

Certains postes du bilan et du compte de profits et pertes 2006 ont été reclassés conformément au format de présentation des comptes 2007. Ce retraitement qui améliore la clarté des états financiers n'a eu aucun impact sur le résultat, il découle du nouveau plan comptable introduit au 1<sup>er</sup> janvier 2007 dans les sociétés du Groupe.

## VII Notes relatives au compte de profits et pertes

### 1.1. Primes brutes par branches d'assurances

	2007	%	2006	%
<b>Assurances non vie</b>				
Accidents	124'294	18.1	122'990	18.0
Maladie	107'064	15.6	104'338	15.3
Responsabilité civile	62'428	9.1	61'812	9.0
Véhicules à moteur	273'073	39.8	280'418	41.0
Incendie et autres dommages matériels	93'870	13.7	90'657	13.3
Maritimes, transport et aviation	1'735	0.3	1'565	0.2
Caution	968	0.1	823	0.1
Techniques	9'067	1.3	8'579	1.3
Assistance	4'646	0.7	4'735	0.7
Total des primes sur affaires directes	677'145	98.7	675'917	98.9
Acceptations de réassurance	9'036	1.3	7'402	1.1
<b>Total</b>	<b>686'181</b>	<b>100.0</b>	<b>683'319</b>	<b>100.0</b>
<b>Assurances vie</b>				
Individuelle	204'455	18.0	202'652	17.1
Individuelle (dont le risque de placement est supporté par les souscripteurs)	925'443	81.7	981'303	82.6
Total des primes sur affaires directes	1'129'898	99.7	1'183'955	99.7
Acceptations de réassurance	3'235	0.3	3'265	0.3
<b>Total</b>	<b>1'133'133</b>	<b>100.0</b>	<b>1'187'220</b>	<b>100.0</b>
<b>Total général</b>	<b>1'819'314</b>		<b>1'870'539</b>	

### 1.2. Primes brutes par régions géographiques

	2007	%	2006	%
<b>Affaires directes</b>				
Suisse romande	522'743	28.9	522'161	28.1
Suisse alémanique	343'985	19.0	350'751	18.9
Suisse italienne	50'229	2.8	43'953	2.3
<b>Ensemble de la Suisse</b>	<b>916'957</b>	<b>50.7</b>	<b>916'865</b>	<b>49.3</b>
Liechtenstein	3'964	0.2	6'888	0.4
Europe	548'944	30.4	804'000	43.2
Amérique	327'578	18.2	126'358	6.8
Asie	9'600	0.5	4'263	0.2
Autres	0	-	1'498	0.1
<b>Total</b>	<b>1'807'043</b>	<b>100.0</b>	<b>1'859'872</b>	<b>100.0</b>
<b>Affaires indirectes</b>				
Suisse	3'845	31.3	4'590	43.0
Europe	8'338	68.0	6'023	56.5
Etats-Unis	88	0.7	54	0.5
<b>Total</b>	<b>12'271</b>	<b>100.0</b>	<b>10'667</b>	<b>100.0</b>
<b>Total général</b>	<b>1'819'314</b>		<b>1'870'539</b>	

## Annexe aux comptes consolidés

(en milliers de CHF)

2. Autres produits techniques	2007	2006
<b>Assurances non vie</b>		
Emoluments pour frais de suspension	183	179

3. Participations aux excédents attribuées	2007	2006
<b>Assurances non vie</b>		
Accidents	1'777	884
Maladie	9'843	5'406
Responsabilité civile	3'048	2'346
Autres	324	1'701
<b>Total</b>	<b>14'992</b>	<b>10'337</b>
<b>Assurances vie</b>		
Individuelle	11'926	34'401
Invalidité	350	313
<b>Total</b>	<b>12'276</b>	<b>34'714</b>

4. Frais de fonctionnement	Brut	Part des réassureurs	2007 Net	2006 Net
<b>Assurances non vie</b>				
Frais d'administration	106'044	0	106'044	112'122
Frais d'acquisition	85'796	5'790	80'006	77'698
<b>Total</b>	<b>191'840</b>	<b>5'790</b>	<b>186'050</b>	<b>189'820</b>
<b>Assurances vie</b>				
Frais d'administration	20'141	0	20'141	16'332
Frais d'acquisition	20'462	0	20'462	29'807
<b>Total</b>	<b>40'603</b>	<b>0</b>	<b>40'603</b>	<b>46'139</b>
dont				
– charges de personnel			152'192	163'757
– amortissements sur autres immobilisations corporelles			2'981	3'996
– amortissements sur immobilisations incorporelles			6'800	6'800

5. Autres charges techniques	2007	2006
<b>Assurances non vie</b>		
Contribution à la défense incendie	1'460	1'503
Charges diverses	122	128
<b>Total</b>	<b>1'582</b>	<b>1'631</b>



<b>6. Produits des placements</b>	<b>2007</b>	2006
<b>Produits courants sur</b>		
Terrains et constructions	39'017	33'383
Participations non consolidées	54	729
Actions et autres titres à revenus variables	4'822	3'259
Obligations et autres titres à revenus fixes	80'630	75'797
Prêts hypothécaires	5'104	5'286
Prêts à des collectivités	35'615	37'824
Prêts sur polices	494	414
Dépôts à terme et placements similaires	6'152	4'722
Dépôts de sociétés cédantes	1'037	1'756
Autres placements	1'868	1'660
	<b>174'793</b>	<b>164'830</b>
<b>Produits résultant de la réalisation de</b>		
Terrains et constructions	43	70
Valeurs mobilières	14'808	37'679
	<b>14'851</b>	<b>37'749</b>
<b>Corrections de valeur sur</b>		
Terrains et constructions	2'621	2'602
Valeurs mobilières	2'364	1'244
	<b>4'985</b>	<b>3'846</b>
<b>Plus-values non réalisées sur placements dont le risque est supporté par les souscripteurs</b>	<b>168'356</b>	<b>102'521</b>
<b>Total</b>	<b>362'985</b>	<b>308'946</b>

<b>7. Charges des placements</b>	<b>2007</b>	2006
<b>Intérêts passifs sur</b>		
Réserves techniques déposées	812	828
Dépôts de primes et de participations aux excédents	5'609	5'727
Comptes courants divers	1'935	1'691
	<b>8'356</b>	<b>8'246</b>
<b>Frais de gestion</b>	<b>5'265</b>	<b>5'214</b>
<b>Pertes résultant de la réalisation de</b>		
Terrains et constructions	0	135
Valeurs mobilières	2'982	3'557
	<b>2'982</b>	<b>3'692</b>
<b>Corrections de valeur sur</b>		
Terrains et constructions	1'094	3'025
Valeurs mobilières	16'821	2'590
	<b>17'915</b>	<b>5'615</b>
<b>Moins-values non réalisées sur placements dont le risque est supporté par les souscripteurs</b>	<b>40'737</b>	<b>18'706</b>
<b>Total</b>	<b>75'255</b>	<b>41'473</b>

# Annexe aux comptes consolidés

(en milliers de CHF)

## 8. Résultats financiers attribués aux comptes techniques

Séparément pour les assurances vie et non vie, le rendement total des placements de capitaux est divisé par la moyenne (début et fin d'exercice) des capitaux placés. Le rapport ainsi obtenu est appliqué aux provisions techniques et autres dettes résultant d'opérations d'assurances. Les plus-values enregistrées sur les placements pour le compte et au risque de souscripteurs d'assurances vie, soit au total CHF 126,3 millions (plus-values de CHF 82,7 millions en 2006), sont totalement imputées au compte technique. Ces règles sont préconisées par l'Office fédéral des assurances privées.

## 9. Autres produits financiers

	2007	2006
<b>Différences de change</b>		
– réalisées	8'475	8'199
– non réalisées	103'995	111'224
<b>Total</b>	<b>112'470</b>	<b>119'423</b>

## 10. Autres charges financières

	2007	2006
<b>Différences de change</b>		
– réalisées	20'963	14'606
– non réalisées	97'298	89'405
<b>Total</b>	<b>118'261</b>	<b>104'011</b>

## 11. Impôts courants

Il s'agit de la somme des impôts payés et/ou provisionnés des sociétés incluses dans le périmètre de consolidation

	2007	2006
	<b>22'711</b>	<b>9'398</b>

## VIII Notes relatives au bilan

	Prix d'acquisition		Valeur de marché		Valeur au bilan	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
<b>12.1. Evaluation des placements de capitaux selon divers critères</b>						
Terrains et constructions	848'826	788'187	847'450	783'962	847'450	783'962
Actions et autres titres à revenus variables	395'385	229'848	407'819	253'473	407'819	253'473
Obligations et autres titres à revenus fixes	2'377'617	2'293'578	2'339'914	2'343'067	2'406'190	2'330'050
Prêts hypothécaires	155'970	168'492	154'206	166'719	154'206	166'719
Prêts à des collectivités	1'073'485	1'127'676	1'073'202	1'127'396	1'073'202	1'127'396
Prêts sur polices	9'745	10'738	9'745	10'738	9'745	10'738
Dépôts à terme et placements similaires	182'250	382'786	182'250	382'786	182'250	382'786
<b>Sous-total</b>	<b>5'043'278</b>	<b>5'001'305</b>	<b>5'014'586</b>	<b>5'068'141</b>	<b>5'080'862</b>	<b>5'055'124</b>
Participations non consolidées					12'505	12'615
Participation dans Orion, société associée					2'374	0
<b>Total</b>					<b>5'095'741</b>	<b>5'067'739</b>
<b>Placements pour le compte et au risque de souscripteurs de polices d'assurances vie</b>	<b>3'338'880</b>	<b>2'543'115</b>	<b>3'526'860</b>	<b>2'656'934</b>	<b>3'526'860</b>	<b>2'656'934</b>
(ces placements sont composés essentiellement d'actions et d'autres titres à revenus variables)						

	Participation au capital		Valeur au bilan	
	2007 %	2006 %	2007	2006
<b>12.2. Participations non consolidées</b>				
Orion Assurance de Protection Juridique SA, Bâle*	0	22.00	0	110
Europ Assistance (Suisse) Holding SA, Vernier	10.00	10.00	170	170
Mapfre Re, Madrid	1.17	1.17	11'185	11'185
Brokervalor SA, Lausanne	100.00	100.00	250	250
FinterLife Compagnie d'Assurances sur la vie, Société anonyme, Vaduz	10.0	10.0	900	900
<b>Total</b>			<b>12'505</b>	<b>12'615</b>

\* Dès 2007 et en application de la nouvelle norme Swiss GAAP RPC 30, la participation de 22% du capital d'Orion Assurance de Protection Juridique SA, Bâle, est consolidée par mise en équivalence.

## Annexe aux comptes consolidés

(en milliers de CHF)

	31.12.2006	%	Mouvements résultant de l'introduction de la RPC 30	Mouvements en 2007	
				Entrées	Sorties
<b>12.3. Evolution des placements de capitaux</b>					
Terrains et constructions	783'962	15.5	-	112'204	-51'242
Participations non consolidées	12'615	0.2	-110	-	-
Participation dans Orion, société associée	0	-	2'374	-	-
Actions et autres titres à revenus variables	253'473	5.0	-	311'958	-150'508
Obligations et autres titres à revenus fixes	2'330'050	46.0	-	477'286	-404'377
Prêts hypothécaires	166'719	3.3	-	2'457	-14'979
Prêts à des collectivités	1'127'396	22.2	-	136'296	-190'438
Prêts sur polices	10'738	0.2	-	1'571	-2'572
Dépôts à terme et placements similaires	382'786	7.6	-	1'901'623	-2'102'332
<b>Total</b>	<b>5'067'739</b>	<b>100.0</b>	<b>2'264</b>	<b>2'943'395</b>	<b>-2'916'448</b>
<b>Placements pour le compte et au risque de souscripteurs d'assurances vie</b>	<b>2'656'934</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1'068'590</b>	<b>-383'182</b>

	CHF	USD	EUR
<b>12.4. Placements de capitaux par monnaies au 31 décembre 2007 (converties en CHF)</b>			
Terrains et constructions	847'450	-	-
Participations non consolidées	1'320	-	11'185
Participation dans Orion, société associée	2'374	-	-
Actions et autres titres à revenus variables	113'421	234'849	57'266
Obligations et autres titres à revenus fixes	1'698'381	194'974	512'835
Prêts hypothécaires	154'206	-	-
Prêts à des collectivités	1'073'202	-	-
Prêts sur polices	9'496	-	249
Dépôts à terme et placements similaires	182'250	-	-
<b>Total</b>	<b>4'082'100</b>	<b>429'823</b>	<b>581'535</b>
<b>Placements pour le compte et au risque de souscripteurs d'assurances vie</b>	<b>478'312</b>	<b>130'567</b>	<b>2'725'494</b>

	Gains et pertes réalisés	Différences de change	Corrections de valeur par		31.12.2007	%
			Profits et pertes	Réserve de réévaluation		
	43	-	1'527	956	847'450	16.6
	-	-	-	-	12'505	0.3
	-	-	-	-	2'374	0.0
	7'424	-2'937	-13'562	1'971	407'819	8.0
	5'477	-1'342	-904	-	2'406'190	47.2
	-	-	9	-	154'206	3.0
	-52	-	-	-	1'073'202	21.1
	-	8	-	-	9'745	0.2
	-	173	-	-	182'250	3.6
	<b>12'892</b>	<b>-4'098</b>	<b>-12'930</b>	<b>2'927</b>	<b>5'095'741</b>	<b>100.0</b>
	<b>-1'024</b>	<b>57'923</b>	<b>127'619</b>	<b>-</b>	<b>3'526'860</b>	<b>-</b>

	GBP	SEK	Total	%
	-	-	847'450	16.6
	-	-	12'505	0.3
	-	-	2'374	0.0
	1'597	686	407'819	8.0
	-	-	2'406'190	47.2
	-	-	154'206	3.0
	-	-	1'073'202	21.1
	-	-	9'745	0.2
	-	-	182'250	3.6
	<b>1'597</b>	<b>686</b>	<b>5'095'741</b>	<b>100.0</b>
	<b>663</b>	<b>191'824</b>	<b>3'526'860</b>	<b>-</b>

## Annexe aux comptes consolidés

(en milliers de CHF)

<b>13. Institution de prévoyance</b>	Valeur nominale	Bilan	Bilan	Mouvement inclus dans les frais de personnel en
<b>Actifs provenant de la réserve de cotisations de l'employeur</b>		<b>31.12.2007</b>	31.12.2006	<b>2007</b>
Caisse de pension Vaudoise Assurances	3'917	3'917	3'917	0
<b>Total</b>	<b>3'917</b>	<b>3'917</b>	<b>3'917</b>	<b>0</b>

L'inscription au bilan de cette réserve est intervenue pour la première fois en 2006, suite à la modification de la norme RPC 16. La contrepartie a été enregistrée dans les fonds propres.

	Excédent de couverture ou découvert (-)*	Part économique de l'employeur		Variation avec incidence sur le résultat	Cotisations ajustées à la période	Charges de prévoyance incluses dans les frais de personnel	
		<b>31.12.2007</b>	31.12.2006			<b>2007</b>	2006
<b>Avantages/engagements économiques et charges de prévoyance</b>							
Institution de prévoyance avec excédent de couverture	29'351	0	0	0	15'052	15'052	14'852
Plans de prévoyance sans actifs propres	0	0	0	0	581	581	855
<b>Total</b>	<b>29'351</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15'633</b>	<b>15'633</b>	<b>15'707</b>

\* sur la base des comptes de l'institution établis au 31.12.2006 selon la RPC 26.

**Dettes envers l'institution de prévoyance** **16** | **59**

<b>14. Autres immobilisations corporelles</b>	Valeur brute	Amortissements	<b>Valeur nette</b>
Equipements d'exploitation, tels que mobilier, machines et installations informatiques			
<b>Etat au 1<sup>er</sup> janvier 2006</b>	<b>36'709</b>	<b>-30'463</b>	<b>6'246</b>
Achats	2'419		2'419
Sorties	-6'670	6'632	-38
Amortissements ordinaires		-3'996	-3'996
<b>Etat au 31 décembre 2006</b>	<b>32'458</b>	<b>-27'827</b>	<b>4'631</b>
Achats	1'399		1'399
Sorties	-25	23	-2
Amortissements ordinaires		-2'981	-2'981
<b>Etat au 31 décembre 2007</b>	<b>33'832</b>	<b>-30'785</b>	<b>3'047</b>

Les amortissements ordinaires sont calculés linéairement en fonction de la durée de vie moyenne des équipements, laquelle se situe entre 3 et 5 ans. Les valeurs brutes sont cumulées depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2000.

D'éventuelles différences d'évaluations par rapport aux valeurs inscrites dans les bilans des sociétés consolidées influencent le résultat.

**15. Immobilisations incorporelles**

	Valeur brute	Amortissements	Valeur nette
<b>Etat au 1<sup>er</sup> janvier 2006</b>	<b>34'090</b>	<b>-3'490</b>	<b>30'600</b>
Amortissements ordinaires	0	-6'800	-6'800
<b>Etat au 31 décembre 2006</b>	<b>34'090</b>	<b>-10'290</b>	<b>23'800</b>
Amortissements ordinaires	0	-6'800	-6'800
<b>Etat au 31 décembre 2007</b>	<b>34'090</b>	<b>-17'090</b>	<b>17'000</b>

Ces coûts d'acquisition sont amortis linéairement sur une période de 5 ans.

**16. Autres créances**

	2007	2006
Annuités hypothécaires	1'436	1'584
Impôts anticipés	6'239	7'646
Autres	11'118	5'703
<b>Total</b>	<b>18'793</b>	<b>14'933</b>

**17. Disponibilités**

	2007	2006
Avoirs en caisse et comptes postaux	20'413	6'069
Avoirs en comptes bancaires	68'890	40'083
<b>Total</b>	<b>89'303</b>	<b>46'152</b>

**18. Provisions techniques d'assurances**

	Brutes	Réassurances cédées	2007 Nettes	2006 Nettes
- pour report de primes	201'806	5'673	196'133	199'443
- mathématiques	2'513'965	14'466	2'499'499	2'567'496
- pour sinistres et prestations à régler	1'634'875	126'643	1'508'232	1'467'385
- pour participations aux excédents	50'090	0	50'090	35'076
- autres provisions	41'577	0	41'577	35'638
<b>Total</b>	<b>4'442'313</b>	<b>146'782</b>	<b>4'295'531</b>	<b>4'305'038</b>

**19. Provisions techniques des assurances vie liées à des placements de capitaux**

<b>3'521'194</b>	<b>0</b>	<b>3'521'194</b>	<b>2'650'259</b>
------------------	----------	------------------	------------------

## Annexe aux comptes consolidés

(en milliers de CHF)

<b>20. Provisions financières</b>	Provisions pour impôts courants	Provisions pour impôts différés	Provision pour coûts de restructuration**	Autres provisions	<b>Total</b>
<b>Valeur comptable au 1<sup>er</sup> janvier 2006</b>	<b>5'438</b>	<b>22'881</b>	<b>15'000</b>	<b>0</b>	<b>43'319</b>
Utilisation	-5'461	3'361*	-2'133	0	-4'233
Dissolution	0	0	0	0	0
Constitution	7'417	3'007	0	104	10'528
<b>Valeur comptable au 31 décembre 2006</b>	<b>7'394</b>	<b>29'249</b>	<b>12'867</b>	<b>104</b>	<b>49'614</b>
Utilisation	-7'379	2'070*	-1'397	0	-6'706
Dissolution	0	0	-6'150	0	-6'150
Constitution	19'490	659	0	350	20'499
<b>Valeur comptable au 31 décembre 2007</b>	<b>19'505</b>	<b>31'978</b>	<b>5'320</b>	<b>454</b>	<b>57'257</b>

\* Ces chiffres englobent la part d'actif d'impôts différés récupérée en compensation de pertes fiscales antérieures.

\*\* Il s'agit de coûts liés à des adaptations structurelles, décidées en 2005 et réalisables progressivement de 2006 à 2009, intégrés dans les modalités de cession du portefeuille de prévoyance professionnelle à Swiss Life et de reprise du portefeuille d'assurances de patrimoine de «La Suisse». L'actualisation des besoins au 31 décembre 2007 a conduit à dissoudre un excédent de provision de CHF 6,2 millions.

## 21. Provisions pour impôts différés

2007 | 2006

Les impôts différés résultant des réévaluations opérées dans les comptes consolidés sont calculés au taux de 20%.

La provision ici constituée tient compte, par société, de la charge nette d'impôts différés

**31'978** | **29'249**



## IX Autres informations

<b>Engagements conditionnels</b>	<b>2007</b>	2006
a) Garanties et engagements divers	50'923	25
b) Engagements conditionnels liés au produit Trendvalor basé sur des indices boursiers. Ces engagements sont intégralement couverts par la valeur boursière des options y relatives et sont susceptibles d'évoluer jusqu'à leur échéance contractuelle, en fonction des marchés de référence.	5'327	7'803

<b>Instruments financiers dérivés ouverts à la fin de l'exercice</b>	Type d'opérations	Valeurs portées au bilan		Valeurs portées au bilan	
		Actif <b>2007</b>	Passif <b>2007</b>	Actif 2006	Passif 2006
Devises					
- ventes à terme - EUR	Couverture	1'434	-	-	2'017
- ventes à terme - USD	Couverture	2'400	-	28	615

Le montant porté à l'actif représente la perte comptable maximale possible que notre Groupe subirait, à la date du bilan, en cas de défaillance de la contrepartie.

Le montant porté au passif correspond à la perte qui serait subie par la contrepartie en cas de défaillance de notre Groupe.

	<b>2007</b>	2006
<b>Valeurs d'assurance incendie des immobilisations corporelles</b>		
- Immeubles	765'443	714'516
- Autres immobilisations corporelles (mobilier, machines, installations informatiques)	59'167	59'840
<b>Valeurs admises en représentation de la fortune liée de la compagnie non vie pour garantir les engagements vis-à-vis des assurés</b>	2'168'836	2'083'059
<b>Valeurs admises en représentation de la fortune liée de la compagnie vie pour garantir les engagements vis-à-vis des assurés</b>	2'793'846	2'887'831
<b>Produits des placements</b>		
Ils incluent le revenu net des immeubles, soit		
- produits bruts	49'831	46'360
- charges	-10'814	-12'977
- revenus nets	39'017	33'383

### Informations sur les rémunérations, les prêts et autres crédits octroyés directement ou indirectement aux membres du conseil d'administration, de la direction et du conseil consultatif ainsi qu'à leurs proches

Etablis conformément aux dispositions de l'art. 663b<sup>bis</sup> du code des obligations, ces renseignements figurent dans l'annexe aux comptes annuels de Vaudoise Assurances Holding SA (pages 66 et 67).

### Evénements postérieurs à la date de clôture des comptes

Aucun événement significatif n'est intervenu entre la date du bilan et celle de l'approbation des comptes consolidés par le conseil d'administration, soit le 1<sup>er</sup> avril 2008.

# Rapport du réviseur des comptes consolidés



**KPMG SA**  
**Audit**

Avenue de Rumine 37  
CH-1005 Lausanne

Case postale 6663  
CH-1002 Lausanne

Téléphone +41 21 345 01 22  
Téléfax +41 21 320 53 07  
Internet [www.kpmg.ch](http://www.kpmg.ch)

Rapport du réviseur des comptes consolidés à l'Assemblée générale des actionnaires de la  
**VAUDOISE ASSURANCES HOLDING SA, Lausanne**

---

En notre qualité de réviseur des comptes consolidés, nous avons vérifié les comptes consolidés (compte de profits et pertes, bilan, tableau de financement, tableau des capitaux propres et annexe reproduits dans le présent rapport de gestion) de la VAUDOISE ASSURANCES HOLDING SA pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2007.

La responsabilité de l'établissement des comptes consolidés incombe au conseil d'administration alors que notre mission consiste à vérifier ces comptes consolidés et à émettre une appréciation les concernant. Nous attestons que nous remplissons les exigences légales de qualification et d'indépendance.

Notre révision a été effectuée selon les Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification de manière telle que des anomalies significatives dans les comptes consolidés puissent être constatées avec une assurance raisonnable. Nous avons révisé les postes des comptes consolidés et les indications fournies dans ceux-ci en procédant à des analyses et à des examens par sondages. En outre, nous avons apprécié la manière dont ont été appliquées les règles relatives à la présentation des comptes, les décisions significatives en matière d'évaluation, ainsi que la présentation des comptes consolidés dans leur ensemble. Nous estimons que notre révision constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Selon notre appréciation, les comptes consolidés donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats, en conformité avec les Swiss GAAP RPC, et sont conformes à la loi suisse.

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

KPMG SA

Bernard Rufi

Jean-Marc Wicki  
*Réviseur responsable*

Lausanne, le 1<sup>er</sup> avril 2008

# Rapport annuel de Vaudoise Assurances Holding SA

Compte de profits et pertes .....	62
Bilan au 31 décembre avant répartition du bénéfice .....	64
Annexe aux comptes annuels .....	66
Proposition de répartition du bénéfice .....	68
Statistique boursière .....	69
Rapport de l'organe de révision .....	70

# Compte de profits et pertes

(en milliers de CHF)

	2007	2006
<b>Produits</b>		
Produits des participations	13'204	12'729
Revenus d'autres placements financiers	159	42
<b>Total</b>	<b>13'363</b>	<b>12'771</b>
<b>Charges</b>		
Frais d'administration	543	569
Frais financiers	1'684	1'649
<b>Total</b>	<b>2'227</b>	<b>2'218</b>
<b>Résultat</b>		
Résultat avant impôts	11'136	10'553
Impôts	-251	-237
<b>Bénéfice de l'exercice</b>	<b>10'885</b>	<b>10'316</b>

## Considérations générales

En 2007, le groupe Vaudoise Assurances affiche un résultat record. Le bénéfice consolidé s'établit à CHF 88'289'472.- contre CHF 44'972'599.- un an auparavant. Cette performance ne se reflète néanmoins pas encore dans la progression du résultat ressortant des comptes sociaux de Vaudoise Assurances Holding SA (CHF 10'885'457.- contre CHF 10'315'789.- un an plus tôt). En effet, les produits des participations sont formés des dividendes versés en 2007 par les sociétés du Groupe en rapport avec leurs activités de 2006.

Les frais de fonctionnement et les charges financières sont globalement demeurés stables et aucun mouvement n'a affecté la provision pour risques de participations.

Fort du résultat exceptionnel enregistré par cette société en 2007, le conseil d'administration de Vaudoise Générale proposera à son assemblée générale de verser en 2008 un dividende de CHF 15'000'000.- (CHF 10'000'000.- en 2007). Le conseil de Vaudoise Vie proposera quant à lui un dividende de CHF 2'000'000.- (CHF 3'000'000.- en 2007).

Dans le contexte précité et au vu des perspectives qui restent favorables, il sera proposé à l'assemblée générale de Vaudoise Assurances Holding SA d'augmenter les dividendes versés aux actionnaires. Compte tenu du bénéfice de l'exercice précédent, l'assemblée générale disposera d'un montant de CHF 11'960'362.-.

## Produits des participations

Ils sont principalement constitués des dividendes versés par Vaudoise Générale et par Vaudoise Vie, respectivement de CHF 10'000'000.- (CHF 9'000'000.-) et de CHF 3'000'000.- (inchangé), ainsi que du premier montant perçu à ce titre de Valorlife, soit CHF 150'000.-. S'y ajoute celui de CHF 54'246.- (CHF 684'522.-) servi par Mapfre Re, lequel s'inscrit en net recul. En raison du développement rapide de ses affaires, Mapfre Re a en effet privilégié le renforcement de ses fonds propres. Europ Assistance (Suisse) Holding SA, pour le même motif, et Brokervalor SA, qui est encore en phase de démarrage de ses activités, n'ont pas versé de dividende.

## Revenus d'autres placements financiers

Totalisant CHF 159'130.-, ils proviennent des placements bancaires et postaux, ainsi que des dépôts bancaires à court terme, de même que du prêt subordonné consenti le 30 novembre 2007 à Valorlife.

## Frais d'administration

En baisse de 4,6%, ces dépenses engendrées par des activités administratives et de contrôle atteignent CHF 543'163.-.

## Frais financiers

Issue des prêts contractés auprès de Mutuelle Vaudoise, Société Coopérative, et de la Banque Cantonale de Fribourg, la charge d'intérêts se monte à CHF 1'656'250.- contre CHF 1'531'806.- un an auparavant. Quant aux autres frais financiers, ils s'élèvent globalement à CHF 27'547.-.

## Mouvement sur la provision pour risques de participation

Destinée à couvrir les risques de change sur les actions que nous détenons dans Mapfre Re, cette provision de CHF 1'120'000.- n'a pas été modifiée.

## Impôts

La charge de CHF 250'959.- résulte uniquement de l'imposition du capital propre de Vaudoise Assurances Holding SA, laquelle bénéficie des allègements fiscaux accordés aux sociétés de participations.

## Résultat de l'exercice

Le bénéfice progresse d'un exercice à l'autre de CHF 10'315'789.- à CHF 10'885'457.-. Il sera proposé à l'assemblée générale, d'une part, d'attribuer CHF 5'000'000.- à la réserve spéciale et, d'autre part, de verser un dividende de CHF 0.12 (CHF 0.10) par action nominative A et de CHF 5.- (CHF 4.-) par action nominative B. Pour plus de détails, voir page 68.

# Bilan au 31 décembre avant répartition du bénéfice

(en milliers de CHF)

	2007	2006
<b>Actif</b>		
<b>Placements de capitaux</b>		
Participations	186'715	186'715
Dépôts à court terme auprès des banques	1'250	2'750
Prêt subordonné à Valorlife	7'000	0
	<u>194'965</u>	<u>189'465</u>
<b>Créances</b>	70	51
<b>Disponibilités</b>		
Avoirs en comptes bancaires et postaux	319	68
<b>Compte de régularisation</b>		
Prorata d'intérêts	21	4
<b>Total de l'actif</b>	<b>195'375</b>	<b>189'588</b>
<b>Passif</b>		
<b>Capitaux propres</b>		
Capital-actions	75'000	75'000
Réserve générale	43'345	43'316
Réserve spéciale	6'000	1'000
Réserve pour propres actions	6'655	6'684
Bénéfice au bilan		
– solde reporté de l'exercice précédent	1'075	759
– bénéfice de l'exercice	10'885	10'316
	<u>142'960</u>	<u>137'075</u>
<b>Provision</b>		
Provision pour risques de participations	1'120	1'120
<b>Dettes à long terme</b>		
– envers des sociétés du Groupe	25'500	25'500
– autres	25'000	25'000
	<u>50'500</u>	<u>50'500</u>
<b>Dettes à court terme</b>		
– envers des sociétés du Groupe	557	692
– autres	54	56
	<u>611</u>	<u>748</u>
<b>Compte de régularisation</b>	184	145
<b>Total du passif</b>	<b>195'375</b>	<b>189'588</b>

## Actif

### Placements de capitaux

Le total des participations, dont le détail apparaît dans le tableau ci-dessous, se monte à CHF 186'715'000.- comme à fin 2006.

	2007	2006
Vaudoise Générale	65'000'000	65'000'000
Vaudoise Vie	100'000'000	100'000'000
Valorlife	10'000'000	10'000'000
Brokervalor SA	250'000	250'000
Europ Assistance (Suisse) Holding SA	170'000	170'000
Orion	110'000	110'000
Mapfre Re	11'185'000	11'185'000

La poursuite à un rythme soutenu de l'essor de ses affaires a conduit une nouvelle fois Valorlife à renforcer sa marge de solvabilité. Cette opération a été réalisée au moyen d'un prêt subordonné de CHF 7'000'000.- octroyé le 30 novembre 2007 par Vaudoise Assurances Holding SA. Les dépôts à court terme auprès des banques ont quant à eux diminué de CHF 2'750'000.- à CHF 1'250'000.-.

### Créances

Constituées d'impôts anticipés et de reliquats fiscaux à récupérer auprès de l'Administration fédérale des contributions, elles totalisent CHF 70'048.-.

### Disponibilités

Elles se composent d'avoirs en comptes bancaires et postaux atteignant globalement CHF 318'857.-.

### Compte de régularisation

La somme de CHF 21'256.- se rapporte à des intérêts courus, mais non encore échus, sur un dépôt bancaire à court terme et sur le prêt subordonné à Valorlife.

## Passif

### Capitaux propres

Ils se montent globalement à CHF 142'960'362.- et représentent toujours près des trois-quarts du bilan. Le capital-

actions, qui en fait partie, est demeuré stable, à CHF 75 millions. Il est formé de 10 millions d'actions nominatives A d'une valeur nominale de CHF 5.- et d'un million d'actions nominatives B d'une valeur nominale de CHF 25.-.

La réserve pour actions propres a légèrement baissé suite à la vente de 270 actions en cours d'exercice. Répondant à une exigence légale, elle atteint CHF 6'654'622.- et découle des 60'415 actions de Vaudoise Assurances Holding SA encore détenues par Vaudoise Générale.

### Provision pour risques de participation

Une nouvelle fois, Mapfre Re a réalisé de bons résultats et ses fonds propres ont augmenté. Ainsi, à fin 2007 la valeur des titres a progressé. Cette participation figurant dans nos comptes au maximum à son prix d'acquisition, la provision de CHF 1'120'000.- (inchangée) est destinée à couvrir le risque de change sur cet investissement en euros.

### Dettes à long terme

Il s'agit, d'une part, d'emprunts contractés auprès de Mutuelle Vaudoise, soit CHF 16'000'000.- en 2002 pour une durée de 10 ans au taux de 3,25%, CHF 3'500'000.- en 2004 pour une durée de 5 ans au taux de 2,75%, CHF 1'000'000.- en 2005 pour une durée de 4 ans au taux de 2,75% et CHF 5'000'000.- en 2006 pour une durée de 10 ans au taux de 4,0%.

S'y ajoute l'emprunt de CHF 25'000'000.- contracté en 2002 auprès de la Banque Cantonale de Fribourg pour une durée et un taux d'intérêts similaires au premier prêt de Mutuelle Vaudoise.

### Dettes à court terme

Ce sont les soldes des comptes courants en faveur de Vaudoise Générale (CHF 345'975.-) et de Mutuelle Vaudoise (CHF 210'938.-), ainsi que des dividendes non encore encaissés par certains actionnaires non identifiés et d'autres dettes totalisant CHF 53'677.-.

### Compte de régularisation

Constitué de passifs transitoires couvrant divers frais généraux à payer, ce poste du bilan atteint CHF 184'209.-.

## Annexe aux comptes annuels

(en milliers de CHF)

	2007		2006	
	Part détenue %	Capital-actions	Part détenue %	Capital-actions
<b>1. Participations</b>				
Vaudoise Générale, Compagnie d'Assurances SA, Lausanne	100	CHF 60'000	100	CHF 60'000
Vaudoise Vie, Compagnie d'Assurances SA, Lausanne	100	CHF 100'000	100	CHF 100'000
Valorlife, Compagnie d'Assurances sur la vie, Société anonyme, Vaduz	41.67	CHF 24'000	41.67	CHF 24'000
Capital libéré		CHF 20'000		CHF 20'000
Brokervalor SA, Société de courtage et de conseil en assurances, Lausanne	100	CHF 250	100	CHF 250
Europ Assistance (Suisse) Holding SA, Vernier	10	CHF 1'400	10	CHF 1'400
Orion Assurance de Protection Juridique SA, Bâle	22	CHF 3'000	22	CHF 500
Mapfre Re, Compañía de Reaseguros SA, Madrid	1.17	EUR 223'919	1.17	EUR 223'919
<b>2. Actionnaire important</b>				
Mutuelle Vaudoise, Part du capital		67.6%		67.6%
Société Coopérative, Lausanne Part des voix		91.2%		91.2%

### 3. Actions propres

En date du 10 mai 2005, Vaudoise Générale, Compagnie d'Assurances SA, Lausanne, a acquis 61'000 actions nominatives B de Vaudoise Assurances Holding SA au prix de CHF 6'719'059.-. Elle en a ensuite vendu 315 au prix de CHF 55'125.- le 16 novembre 2006 et 270 au prix de CHF 50'792.- le 21 novembre 2007.

La réserve pour propres actions figurant, conformément aux dispositions légales, dans les comptes de la maison mère a donc été réduite en conséquence, soit à CHF 6'654'622.-.

### 4. Informations sur les rémunérations, les prêts et autres crédits octroyés directement ou indirectement aux membres du conseil d'administration, de la direction et du conseil consultatif, ainsi qu'à leurs proches (chiffres en CHF)

#### 4.1. Indemnités versées en 2007 aux membres non exécutifs du conseil d'administration et du conseil consultatif

Conseil d'administration	Indemnités fixes	Contributions aux régimes de retraite	Total
François Carrard, président	132'312	18'877	151'189
Paul-André Sanglard, vice-président	128'338	18'816	147'154
Chantal Balet Emery	70'250	4'292	74'542
Hubert Barde	59'139	2'164	61'303
Marco Gambazzi	59'139	2'164	61'303
Peter Kofmel	92'603	5'658	98'261
Pierre Stephan	81'255	3'294	84'549
<b>Total</b>	<b>623'036</b>	<b>55'265</b>	<b>678'301</b>
<b>Conseil consultatif (comité de placements)</b>			
Adrian Künzi, membre externe	3'500	-	3'500
Jean-Pierre Steiner, membre externe	3'500	-	3'500
<b>Total</b>	<b>7'000</b>	<b>-</b>	<b>7'000</b>



Aucune autre indemnité n'a été versée aux membres du conseil d'administration et du conseil consultatif, à d'anciens membres ou à des proches. Les éléments de la rémunération de M. Rolf Mehr, administrateur délégué et directeur général (membre exécutif du conseil d'administration), figurent au chapitre 4.5. consacré à la rémunération des membres de la direction.

#### 4.2. Prêts accordés à des membres du conseil d'administration ou du conseil consultatif

Aucun prêt n'a été accordé à des membres de ces conseils. Par ailleurs, aucun prêt n'a été alloué à d'anciens membres ou à des proches qui ne soit pas conforme à la pratique du marché.

#### 4.3. Actions Vaudoise Assurances Holding SA détenues par des membres non exécutifs du conseil d'administration et leurs proches au 31 décembre 2007

	Nombre
François Carrard, président	100
Paul-André Sanglard, vice-président	120
Chantal Balet Emery	20
Hubert Barde	20
Marco Gambazzi	200
Peter Kofmel	20
Pierre Stephan	100
<b>Total</b>	<b>580</b>

Aucune action n'est détenue par des membres du conseil consultatif (comité de placements). Les actions détenues par M. Rolf Mehr, administrateur délégué et directeur général (membre exécutif du conseil d'administration), ressortent au chapitre 4.7. consacré aux membres de la direction.

#### 4.4. Montant global des rémunérations accordées en 2007 aux membres de la direction

Rémunérations fixes	3'056'225
Honoraires de l'administrateur délégué	75'829
Participations au résultat d'exploitation	1'005'163
Contributions patronales aux régimes de retraite	858'089
<b>Total</b>	<b>4'995'306</b>

#### 4.5. Rémunération la plus élevée accordée à un membre de la direction

En 2007, M. Rolf Mehr, administrateur délégué et directeur général, a perçu les indemnités suivantes:

Rémunérations fixes	424'829
Honoraires de l'administrateur délégué	75'829
Participations au résultat d'exploitation	231'982
Contributions patronales aux régimes de retraite	213'614
<b>Total</b>	<b>946'254</b>

#### 4.6. Prêts consentis à des membres de la direction ou à leurs proches

Le montant total des prêts accordés par des sociétés du Groupe à des membres de la direction s'élève à CHF 1'930'015.-. Aucun prêt n'a été accordé à d'anciens membres ou à des proches qui ne soit pas conforme à la pratique du marché.

#### 4.7. Actions Vaudoise Assurances Holding SA détenues par des membres de la direction et leurs proches au 31 décembre 2007

	Nombre
Rolf Mehr	300
Bernard Grobéty	70
Joseph Vanderweckene	75
Alain Dondénaz	20
Philippe Hebeisen	45
Renato Morelli	35
Jurg Muheim	50
Jean-Michel Waser	20
<b>Total</b>	<b>615</b>

## Proposition de répartition du bénéfice

(en milliers de CHF)

Bénéfice de l'exercice	10'885
Solde ancien reporté	1'075
<b>Solde disponible</b>	<b>11'960</b>

### Proposition du conseil d'administration

Attribution à la réserve spéciale	5'000
Dividende	
– CHF 0.12 par action nominative A	1'200
– CHF 5.00 par action nominative B	5'000
Solde à reporter	760
<b>Soit au total</b>	<b>11'960</b>

## Statistique boursière

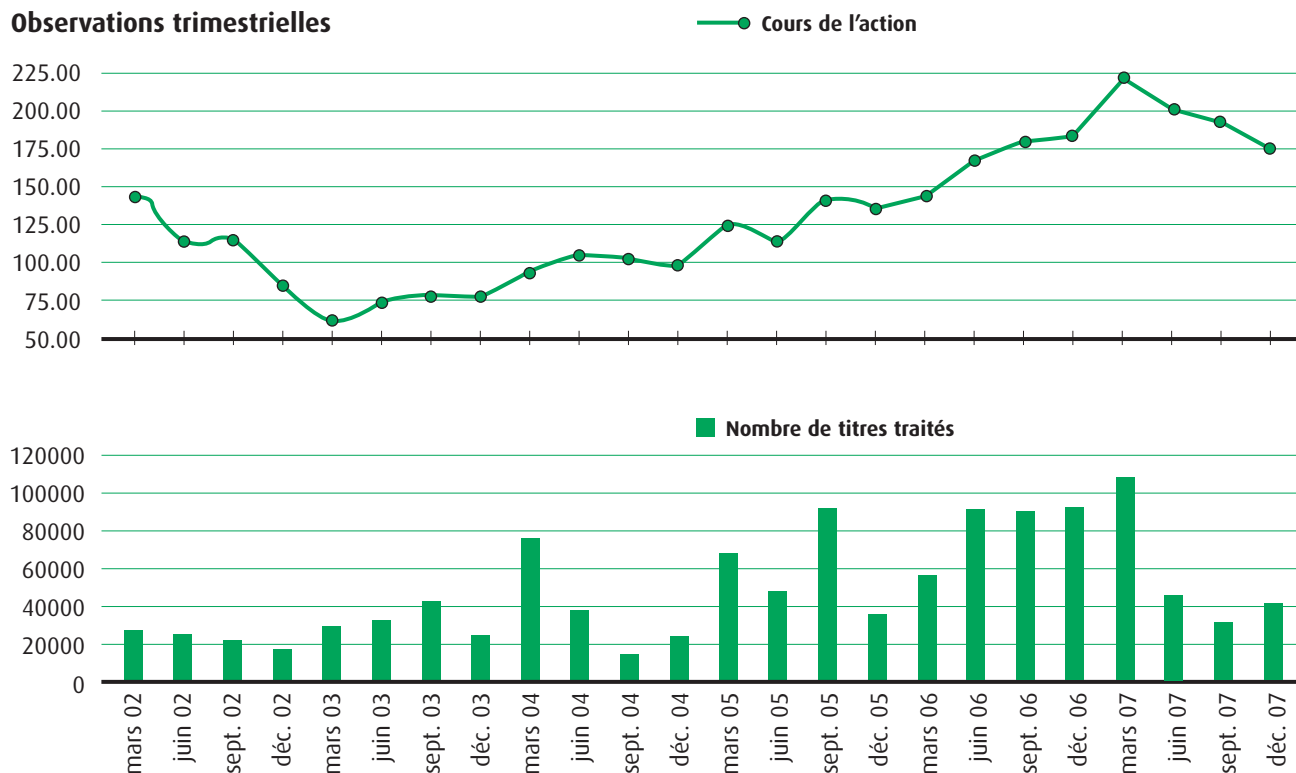
(en CHF)

Suite à la division par vingt de la valeur nominale des actions en 2005, tous les chiffres des années précédentes ont été retraités pour faciliter les comparaisons.

### Données par action nominative B

	Cours		Fonds propres consolidés		Dividende		Rendement
	ancien	nouveau	anciens	nouveaux	ancien	nouveau	en %
31 décembre 1996	2'790	139.50	2'298	114.90	87.50	4.38	3.1
31 décembre 1997	3'500	175.00	2'841	142.05	95.00	4.75	2.7
31 décembre 1998	4'000	200.00	3'100	155.00	100.00	5.00	2.5
31 décembre 1999	3'270	163.50	3'780	189.00	100.00	5.00	3.1
31 décembre 2000	3'200	160.00	3'740	187.00	110.00	5.50	3.4
31 décembre 2001	3'000	150.00	2'410	120.50	110.00	5.50	3.7
31 décembre 2002	1'750	87.50	1'864	93.20	-	-	-
31 décembre 2003	1'650	82.50	2'100	105.00	50.00	2.50	3.0
31 décembre 2004	2'004	100.20	2'191	109.55	50.00	2.50	2.5
31 décembre 2005		136.20		130.15		3.00	2.2
31 décembre 2006		180.00		147.75		4.00	2.2
31 décembre 2007		176.40		176.85		5.00	2.8
31 mars 2008		156.50					

### Observations trimestrielles



## Rapport de l'organe de révision



**KPMG SA**  
**Audit**

Avenue de Rumine 37  
CH-1005 Lausanne

Case postale 6663  
CH-1002 Lausanne

Téléphone +41 21 345 01 22  
Téléfax +41 21 320 53 07  
Internet [www.kpmg.ch](http://www.kpmg.ch)

Rapport de l'organe de révision à l'Assemblée générale des actionnaires de la  
**VAUDOISE ASSURANCES HOLDING SA, Lausanne**

---

En notre qualité d'organe de révision, nous avons vérifié la comptabilité et les comptes annuels (comptes de profits et pertes, bilan et annexe reproduits dans le présent rapport de gestion) de la VAUDOISE ASSURANCES HOLDING SA pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2007.

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels incombe au conseil d'administration alors que notre mission consiste à vérifier ces comptes et à émettre une appréciation les concernant. Nous attestons que nous remplissons les exigences légales de qualification et d'indépendance.

Notre révision a été effectuée selon les Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification de manière telle que des anomalies significatives dans les comptes annuels puissent être constatées avec une assurance raisonnable. Nous avons révisé les postes des comptes annuels et les indications fournies dans ceux-ci en procédant à des analyses et à des examens par sondages. En outre, nous avons apprécié la manière dont ont été appliquées les règles relatives à la présentation des comptes, les décisions significatives en matière d'évaluation, ainsi que la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que notre révision constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Selon notre appréciation, la comptabilité et les comptes annuels ainsi que la proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan sont conformes à la loi suisse et aux statuts.

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

KPMG SA

Bernard Rufi

Jean-Marc Wicki  
*Réviseur responsable*

Lausanne, le 1<sup>er</sup> avril 2008

# Informations sur Vaudoise Générale

Compte de profits et pertes .....	72
Bilan au 31 décembre .....	72
Annexe aux comptes annuels .....	73
Développement de la Compagnie depuis sa fondation .....	74

## Compte de profits et pertes

(en milliers de CHF)

	2007	2006
<b>Produits</b>		
Primes acquises pour propre compte	657'530	653'059
Autres produits	183	179
Total des produits d'assurances	657'713	653'238
Produits financiers	96'020	86'559
<b>Total</b>	<b>753'733</b>	<b>739'797</b>
<b>Charges</b>		
Charge de sinistres pour propre compte	421'316	481'870
Autres charges	17'823	12'214
Total des charges d'assurances	439'139	494'084
Charges financières	38'733	17'376
Frais d'administration et d'acquisition, nets	185'209	188'918
<b>Total</b>	<b>663'081</b>	<b>700'378</b>
<b>Résultat</b>		
Excédent de produits	90'652	39'419
Attribution au fonds pour participations aux excédents	-14'609	-99
Dissolution partielle de la provision pour restructuration	6'150	0
Impôts	-21'158	-9'945
<b>Bénéfice de l'exercice</b>	<b>61'035</b>	<b>29'375</b>

## Bilan au 31 décembre

(en milliers de CHF)

	2007	2006
<b>Actif</b>		
Placements de capitaux	2'192'689	2'096'563
Prêt subordonné Vaudoise Vie	60'000	60'000
Autres immobilisations corporelles	2'697	4'262
Immobilisations incorporelles	17'000	23'800
Dépôts pour réassurances acceptées	36'814	42'467
Créances résultant d'opérations d'assurances	21'235	15'790
Créances envers des sociétés du Groupe	6'691	6'464
Autres créances	8'420	5'608
Disponibilités	21'418	5'792
Comptes de régularisation	29'499	24'217
<b>Total de l'actif</b>	<b>2'396'463</b>	<b>2'284'963</b>
<b>Passif</b>		
Capital-actions	60'000	60'000
Réserves générale et spéciales	114'000	95'500
Bénéfice au bilan	62'016	29'931
Provisions techniques d'assurances, nettes	1'912'708	1'855'256
Autres provisions	59'972	44'975
Dépôts pour réassurances cédées	7'927	5'898
Dettes résultant d'opérations d'assurances	21'320	26'448
Autres dettes	15'114	13'554
Comptes de régularisation	143'406	153'401
<b>Total du passif</b>	<b>2'396'463</b>	<b>2'284'963</b>

## Annexe aux comptes annuels

(en milliers de CHF)

		2007	2006
<b>1. Garanties et engagements divers</b>			
Valorlife, Compagnie d'Assurances sur la vie Société anonyme, Vaduz	Part du capital non libéré (50% de CHF 8 millions)	4'000	4'000
Actions Logement Social Romand SA	Part du capital non libéré (25% de CHF 100'000.-)	25	25
Engagements Private Equity		25'449	0
<b>2. Participations</b>			
Valorlife, Compagnie d'Assurances sur la vie, Société anonyme, Vaduz	Capital-actions dont libéré Part détenue	24'000 20'000 33.3%	24'000 20'000 33.3%
Vaudoise Assurances Holding SA, Lausanne	Capital-actions Part détenue	75'000 2.0%	75'000 2.0%
<b>3. Valeurs d'assurance incendie des immobilisations corporelles</b>			
- Immeubles		402'014	393'289
- Autres immobilisations corporelles (mobilier, machines, installations informatiques)		59'167	59'840
<b>4. Dettes envers notre institution de prévoyance professionnelle</b>			
Compte courant		16	59
<b>5. Reclassements opérés dans la présentation des bilan et compte de profits et pertes 2006</b>			
Certains postes du bilan et du compte de profits et pertes 2006 ont été reclassés conformément au format de présentation des comptes 2007. Ce retraitement qui améliore la clarté des états financiers n'a eu aucun impact sur le résultat, il découle du nouveau plan comptable introduit au 1 <sup>er</sup> janvier 2007 dans les sociétés du Groupe.			
<b>6. Autres informations</b>			
a) Valeurs admises en représentation de la fortune liée pour garantir les engagements vis-à-vis des assurés		2'168'836	2'083'059
b) Charges de personnel		140'878	143'481
c) Les produits financiers incluent les revenus des immeubles, soit:			
- produits bruts		23'936	23'597
- charges		-6'841	-7'137
- revenus nets		17'095	16'460
d) Amortissements sur immobilisations corporelles inclus dans la rubrique des frais d'administration		2'962	3'830
e) Amortissements sur immobilisations incorporelles inclus dans la rubrique des frais d'acquisition		6'800	6'800

## Développement de la Compagnie depuis sa fondation

(en milliers de CHF)

	Année	Primes brutes	Bénéfice/perte (-) de l'exercice	Placements de capitaux	Provisions techniques	Réserves après répartition du bénéfice	Capital social/actions	Total du bilan
De 1895 à 1988 <b>Vaudoise Assurances,</b> Société d'Assurances Mutuelle	1895	34	15			2		17
	1900	264	32	65	45	65		110
	1920	1'438	182	1'229	236	842		1'466
	1940	6'462	693	8'137	4'340	2'525		10'095
	1960	51'920	367	60'885	49'358	5'825		68'732
	1980	264'627	3'139	515'605	464'977	35'600	7'684	606'324
	1988	410'471	4'452	813'798	746'775	54'100	10'568	975'298
Dès 1989 <b>Vaudoise Générale,</b> Compagnie d'Assurances SA	1989	440'274	9'599	845'727	791'333	9'500	60'000	1'030'927
	1990	462'312	10'068	893'118	844'843	12'200	60'000	1'092'548
	1991	476'189	11'273	1'068'937	897'011	15'500	60'000	1'151'742
	1992	498'690	11'827	1'121'256	945'289	18'900	60'000	1'208'046
	1993	514'563	12'759	1'178'362	979'492	22'700	60'000	1'257'068
	1994 <sup>1)</sup>	506'297	13'058	1'179'371	985'620	26'800	60'000	1'247'735
	1995	518'487	13'453	1'231'129	1'028'530	31'000	60'000	1'299'373
	1996	510'524	15'042	1'282'747	1'079'305	36'000	60'000	1'366'613
	1997	476'479	16'577	1'343'260	1'125'641	42'000	60'000	1'425'947
	1998	481'276	17'704	1'407'465	1'172'341	48'900	60'000	1'493'999
	1999	486'943	18'864	1'460'030	1'217'677	55'700	60'000	1'551'710
	2000	494'652	20'744	1'512'551	1'264'105	82'527	60'000	1'602'822
	2001	508'285	17'226	1'580'849	1'329'489	86'527	60'000	1'701'542
	2002	523'058	-32'398	1'504'162	1'287'311	54'327	60'000	1'632'787
	2003	550'998	12'663	1'575'094	1'370'819	63'327	60'000	1'729'691
	2004	566'670	23'637	1'709'310	1'446'105	80'327	60'000	1'851'620
	2005 <sup>2)</sup>	606'275	24'714	2'021'686	1'758'161	95'500	60'000	2'222'217
	2006	687'387	29'375	2'156'563	1'855'256	114'000	60'000	2'331'385
		<b>2007</b>	<b>686'181</b>	<b>61'035</b>	<b>2'252'689</b>	<b>1'912'708</b>	<b>160'000</b>	<b>60'000</b>

<sup>1)</sup> Cession du portefeuille d'assurances maladie individuelle

<sup>2)</sup> Reprise du portefeuille d'assurances de patrimoine de «La Suisse», Société d'assurances contre les accidents





## Informations sur Vaudoise Vie

<b>Compte de profits et pertes</b> .....	<b>76</b>
<b>Bilan au 31 décembre</b> .....	<b>76</b>
<b>Annexe aux comptes annuels</b> .....	<b>77</b>
<b>Développement de la Compagnie depuis sa fondation</b> .....	<b>78</b>

## Compte de profits et pertes

(en milliers de CHF)

	2007	2006
<b>Produits</b>		
Primes acquises pour propre compte	225'048	228'192
Produits financiers	123'537	150'193
<b>Total</b>	<b>348'585</b>	<b>378'385</b>
<b>Charges</b>		
Prestations versées, nettes	257'000	204'900
Rachats et indemnités de sortie, nets	33'209	27'670
Variation des provisions mathématiques et pour prestations à régler, nette	-42'561	23'725
Total des charges d'assurances	247'648	256'295
Charges financières	49'974	37'347
Frais d'administration et d'acquisition, nets	28'339	34'512
<b>Total</b>	<b>325'961</b>	<b>328'154</b>
<b>Résultat</b>		
Excédent de produits	22'624	50'231
Attribution au fonds pour participations aux excédents	-12'500	-39'000
Impôts	-2'290	-605
<b>Bénéfice de l'exercice</b>	<b>7'834</b>	<b>10'626</b>

## Bilan au 31 décembre

(en milliers de CHF)

	2007	2006
<b>Actif</b>		
Placements de capitaux	2'719'079	2'788'707
Placements pour le compte et au risque de souscripteurs de polices d'assurances vie	139'551	116'217
Autres immobilisations corporelles	0	7
Dépôts pour réassurances acceptées	26'381	25'466
Créances résultant d'opérations d'assurances	7'730	5'115
Autres créances	7'486	6'809
Disponibilités	20'296	8'410
Comptes de régularisation	46'417	42'894
<b>Total de l'actif</b>	<b>2'966'940</b>	<b>2'993'625</b>
<b>Passif</b>		
Capital-actions	100'000	100'000
Réserves générale et spéciales	15'000	8'000
Bénéfice au bilan	9'032	11'198
Emprunt subordonné Vaudoise Générale	60'000	60'000
Provisions techniques d'assurances, nettes	2'336'835	2'404'731
Provisions techniques des assurances vie liées à des placements de capitaux	138'826	115'333
Autres provisions	38'056	30'398
Dépôts pour réassurances cédées	48'980	54'747
Dettes résultant d'opérations d'assurances	193'208	191'253
Dettes envers des sociétés du Groupe	5'458	5'400
Autres dettes	2'923	2'162
Comptes de régularisation	18'622	10'403
<b>Total du passif</b>	<b>2'966'940</b>	<b>2'993'625</b>

## Annexe aux comptes annuels

(en milliers de CHF)

	2007	2006	
<b>1. Engagements conditionnels</b>			
Engagements conditionnels liés au produit Trendvalor basé sur des indices boursiers. Ces engagements sont intégralement couverts par la valeur boursière des options y relatives. Ils sont susceptibles d'évoluer jusqu'aux échéances contractuelles, en fonction de l'évolution des marchés boursiers.	5'327	7'803	
Engagements Private Equity	25'449	0	
<b>2. Participation</b>			
Valorlife, Compagnie d'Assurances sur la vie,	Capital-actions	24'000	24'000
Société anonyme, Vaduz	dont libéré	20'000	20'000
	Part détenue	25.0 %	25.0 %
<b>3. Valeurs d'assurance incendie des immobilisations corporelles</b>			
Immeubles	363'429	321'227	
<b>4. Reclassements opérés dans la présentation du bilan 2006</b>			
Certains postes du bilan 2006 ont été reclassés conformément au format de présentation des comptes 2007. Ce retraitement qui améliore la clarté des états financiers n'a eu aucun impact sur le résultat, il découle du nouveau plan comptable introduit au 1 <sup>er</sup> janvier 2007 dans les sociétés du Groupe.			
<b>5. Autres informations</b>			
a) Valeurs admises en représentation de la fortune liée pour garantir les engagements vis-à-vis des assurés	2'793'846	2'887'831	
b) Charges de personnel	15'652	18'125	
c) Les produits financiers incluent les revenus d'immeubles, soit			
- produits bruts	26'324	22'875	
- charges	-7'412	-6'935	
- revenus nets	18'912	15'940	
d) Amortissements sur immobilisations corporelles inclus dans la rubrique des frais d'administration	7	154	

## Développement de la Compagnie depuis sa fondation

(en milliers de CHF)

Année	Primes brutes	Participations des assurés aux excédents	Bénéfice/perte (-) de l'exercice	Placements de capitaux	Provisions techniques	Réserves après répartition du bénéfice	Capital-actions	Total du bilan
1961	978			4'705	828	338	7'000	8'711
1970	11'833	869	14	42'631	35'690	295	7'000	49'028
1980	75'647	4'539	450	285'071	260'417	2'500	7'000	304'729
1990	314'981	25'653	2'091	1'378'216	1'355'458	11'500	7'000	1'527'947
1991	327'218	29'889	2'539	1'596'897	1'535'835	13'000	7'000	1'716'630
1992	350'382	34'611	2'854	1'789'522	1'676'540	14'000	7'000	1'924'266
1993	384'871	39'494	3'448	1'999'291	1'878'750	15'000	7'000	2'145'175
1994 <sup>1)</sup>	604'187	34'394	3'943	2'411'922	2'283'535	16'500	7'000	2'593'675
1995 <sup>1)</sup>	595'523	48'291	4'452	2'692'131	2'543'175	18'400	7'000	2'888'172
1996	568'744	38'560	4'940	3'096'372	2'892'139	20'400	7'000	3'295'844
1997	999'482	41'373	5'547	3'851'400	3'597'458	22'600	7'000	4'038'305
1998	1'041'376	43'904	6'069	4'622'473	4'318'980	25'100	7'000	4'801'763
1999 <sup>2)</sup>	683'738	43'728	6'680	4'954'055	4'685'200	28'100	7'000	5'185'184
2000	710'320	44'545	7'389	5'290'449	5'026'501	33'800	7'000	5'503'733
2001	720'328	46'965	5'025	5'542'122	5'257'687	38'800	7'000	5'754'204
2002	738'043	32'623	-51'517	5'653'310	5'339'418	0	50'000	5'902'680
2003	753'856	19'512	9'350	5'700'756	5'324'277	0	100'000	5'987'890
2004	810'818	45'309	6'489	5'895'427	5'465'190	3'000	100'000	6'125'044
2005 <sup>3)</sup>	535'884	25'426	8'222	2'910'088	2'492'524	8'000	100'000	3'004'978
2006	238'547	34'694	10'626	2'922'451	2'520'065	15'000	100'000	3'011'765
<b>2007</b>	<b>235'864</b>	<b>12'252</b>	<b>7'834</b>	<b>2'858'630</b>	<b>2'475'661</b>	<b>18'000</b>	<b>100'000</b>	<b>2'966'940</b>

<sup>1)</sup> Transfert de l'assurance de prévoyance du personnel du Groupe

<sup>2)</sup> Abandon de la commercialisation du produit Swissca Long Life

<sup>3)</sup> Cession du portefeuille d'assurances de prévoyance professionnelle à Swiss Life



# Chiffres clés de Valorlife

Chiffres clés .....	80
Commentaires sur l'exercice 2007 .....	81

## Chiffres clés

(en milliers de CHF)

	2007	2006
<b>Bilan</b>		
<b>Actif</b>		
Disponibilités	47'271	31'883
Placements en valeurs mobilières	44'063	46'218
Placements en valeurs immobilières	3'475	3'546
Placements pour le compte et au risque de souscripteurs d'assurances vie	3'387'309	2'540'717
Créances et comptes de régularisation	81'888	105'688
<b>Total de l'actif</b>	<b>3'564'006</b>	<b>2'728'052</b>
<b>Passif</b>		
Provisions techniques	3'428'356	2'579'976
Provisions financières	1'129	363
Dettes et comptes de régularisation	91'004	116'361
Emprunt subordonné Vaudoise Assurances Holding SA	7'000	0
Capitaux propres (sans le bénéfice de l'exercice)	31'052	29'058
Bénéfice de l'exercice	5'465	2'294
<b>Total du passif</b>	<b>3'564'006</b>	<b>2'728'052</b>
<b>Compte de profits et pertes</b>		
Résultat technique	18'368	14'027
Frais d'acquisition	-8'211	-8'584
Frais d'administration	-4'054	-2'947
Impôts	-638	-202
<b>Bénéfice de l'exercice</b>	<b>5'465</b>	<b>2'294</b>

## Commentaires sur l'exercice 2007

### Portrait

Fondée en 1998, Valorlife est une compagnie d'assurances sur la vie de droit liechtensteinois. Son capital-actions est détenu à 100% par le Groupe: à 41,7% par Vaudoise Assurances Holding SA, à 33,3% par Vaudoise Générale, Compagnie d'Assurances SA, et à 25,0% par Vaudoise Vie, Compagnie d'Assurances SA.

Au sein du Groupe, Valorlife a pour fonction d'assurer l'ouverture vers le marché international. Spécialisée dans le «Private Insuring», Valorlife offre des produits de bancassurance d'avant-garde ou élaborés sur mesure et destinés à une clientèle exigeante. De par sa législation, le Liechtenstein représente une plateforme idéale qui jouit d'une excellente réputation internationale, notamment en raison de ses lois sévères en matière de blanchiment d'argent. L'agence de notation Standard & Poor's a ainsi octroyé à la Principauté du Liechtenstein la notation maximale AAA.

Les produits Valorlife sont dans leur majorité des polices d'assurance à prime unique dont le risque de placement est assumé par le souscripteur. Valorlife offre par ailleurs des produits d'assurance classiques avec garantie de capital, des solutions de rentes, ainsi que des assurances avec couverture de risques en cas de décès.

Valorlife a enregistré une forte croissance au cours des dernières années. Afin de consolider et de renforcer encore ce succès, plusieurs décisions stratégiques ont été prises au cours de l'exercice sous revue. Citons notamment l'augmentation des effectifs, l'amélioration de la pénétration du marché en général, ainsi que la conquête de nouveaux marchés. Le 1<sup>er</sup> juillet 2007, M. Serge Hediger a repris la direction de Valorlife. Il succède à M. Renato Morelli qui continue à assumer la fonction d'administrateur délégué. M. Renato Morelli se verra confier des responsabilités supplémentaires au sein du Groupe dès le 1<sup>er</sup> janvier 2009.

### Aperçu des comptes

L'encaissement des primes a atteint CHF 897,4 millions en 2007. Il est particulièrement réjouissant de constater la réalisation d'un chiffre d'affaires aussi élevé que les années précédentes ainsi qu'une plus grande diversification géographique.

Les activités sur les marchés allemand et suédois ont porté leurs fruits et continuent d'évoluer favorablement.

Compte tenu de la volatilité du marché, l'indicateur le plus pertinent pour mesurer le développement de la société est le total du bilan. Grâce aux efforts déjà évoqués qui ont été entrepris sur différents marchés, les actifs au bilan ont augmenté de 33% pour atteindre CHF 3,6 milliards. Valorlife a ainsi encore consolidé sa position sur le marché et constitue l'un des principaux acteurs du marché liechtensteinois.

Le bénéfice de l'exercice a augmenté de 138,2% pour s'inscrire à CHF 5,5 millions.

Valorlife est extrêmement bien positionnée sur le marché international et démontre depuis des années la pertinence de la voie suivie et le bien-fondé des choix stratégiques adoptés. Ces éléments permettent d'envisager l'avenir avec sérénité.

# Rapport annuel de Mutuelle Vaudoise

<b>Commentaires sur l'exercice 2007</b> .....	<b>85</b>
<b>Compte de profits et pertes</b> .....	<b>86</b>
<b>Bilan au 31 décembre avant répartition de l'excédent</b> .....	<b>88</b>
<b>Proposition de répartition de l'excédent actif</b> .....	<b>90</b>
<b>Rapport de l'organe de révision</b> .....	<b>91</b>



## ■ Commentaires sur l'exercice 2007

### Considérations générales

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

Les sociétaires bénéficient d'une rémunération intéressante sur leurs parts sociales. Ils peuvent, contrairement à d'autres coopératives, participer personnellement à l'assemblée générale et prendre ainsi part aux décisions concernant les sociétés du groupe Vaudoise Assurances. Peuvent être sociétaires les personnes physiques ou morales domiciliées en Suisse ou au Liechtenstein, titulaires d'un ou de plusieurs contrats d'assurance auprès de Vaudoise Générale ou de Vaudoise Vie et qui souscrivent une part sociale au moins (valeur nominale CHF 100.-). Au 31 décembre 2007, le nombre de sociétaires de Mutuelle Vaudoise s'élevait à 5'341.

Le présent rapport annuel fournit aux sociétaires une information détaillée sur les comptes consolidés et l'évolution des affaires des deux principales sociétés opérationnelles, Vaudoise Générale et Vaudoise Vie, détenues à 100% par Vaudoise Assurances Holding SA. Les renseignements relatifs aux autres participations figurent en page 20. Un extrait du rapport annuel de la filiale Valorlife, établie à Vaduz, est présenté en pages 79 à 81.

Mutuelle Vaudoise présente à fin 2007 un excédent actif de CHF 1'473'294.-, en hausse de 10,7%. Quant à son capital social, il s'établit à CHF 11'480'000.- (CHF 11'694'400.- à fin 2006).

Le conseil d'administration proposera de répartir l'excédent de l'exercice à raison de CHF 5.- par part sociale, comme c'est le cas depuis 2002.

### Gouvernance d'entreprise

Les renseignements en matière de gouvernance d'entreprise figurent en pages 21 à 37.

# Compte de profits et pertes

(en milliers de CHF)

	2007	2006
<b>Produits</b>		
Produits de la participation	1'107	1'080
Revenus d'autres placements financiers	907	785
Bénéfices de cours et corrections de valeur	1	2
<b>Total</b>	<b>2'015</b>	<b>1'867</b>
<b>Charges</b>		
Frais d'administration	364	369
Frais financiers	2	2
<b>Total</b>	<b>366</b>	<b>371</b>
<b>Résultat</b>		
Résultat avant impôts	1'649	1'496
Impôts	-176	-165
<b>Excédent de l'exercice</b>	<b>1'473</b>	<b>1'331</b>

## Produits

### Produits de la participation

Conformément à la décision prise en assemblée générale ordinaire le 22 mai 2007, Vaudoise Assurances Holding SA a versé des dividendes de CHF 0.10 sur les actions nominatives A et de CHF 4.- sur les actions nominatives B. Un montant de CHF 1'107'120.- a été enregistré en 2007 à ce titre, contre CHF 1'080'340.- une année auparavant.

### Revenus d'autres placements financiers

En hausse de 15,6%, ils sont constitués des intérêts sur le prêt de CHF 25,5 millions consenti à Vaudoise Assurances Holding SA (CHF 843'750.-) ainsi que d'intérêts bancaires et divers (CHF 63'844.-).

## Charges

### Frais d'administration

Il s'agit des frais courants liés à la gestion de la société et à la tenue du registre des sociétaires, lesquels se montent à CHF 364'155.- (CHF 368'848.- à fin 2006).

### Frais financiers

Ce poste englobe les droits de garde et les frais de comptes bancaires et postaux, pour un total de CHF 2'274.-.

### Impôts

Mutuelle Vaudoise bénéficie des allègements fiscaux accordés aux sociétés de participations. La charge de CHF 176'164.- correspond à l'imposition de ses capitaux propres uniquement.

## Excédent de l'exercice

Après impôts, il s'élève à CHF 1'473'294.- contre CHF 1'331'013.- un an plus tôt.

Compte tenu du solde reporté de CHF 700'124.-, l'assemblée générale disposera ainsi de CHF 2'173'418.-.

La proposition de répartition de l'excédent figure en page 90.

## Bilan au 31 décembre avant répartition de l'excédent

(en milliers de CHF)

<b>Actif</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Placements de capitaux</b>		
Participation Vaudoise Assurances Holding SA	52'849	52'849
Actions et parts sociales	9	7
Obligations et lettres de gage	998	998
Prêt à Vaudoise Assurances Holding SA	25'500	25'500
Dépôts à court terme auprès des banques	1'500	1'000
	<b>80'856</b>	<b>80'354</b>
<b>Créances</b>		
Avoirs auprès des sociétés du Groupe	211	361
Impôts anticipés à récupérer	81	61
<b>Disponibilités</b>		
Avoirs en comptes bancaires et postaux	391	34
<b>Compte de régularisation</b>		
Prorata d'intérêts	16	16
	<b>699</b>	<b>472</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>81'555</b>	<b>80'826</b>
<b>Passif</b>		
<b>Capitaux propres</b>		
Capital social	11'480	11'694
Réserve générale	12'000	12'000
Réserve ordinaire	20'500	20'500
Réserve spéciale	34'000	33'300
Excédent actif au bilan:		
– solde reporté de l'exercice précédent	700	669
– excédent de l'exercice	1'473	1'331
	<b>80'153</b>	<b>79'494</b>
<b>Dettes</b>		
Dettes envers des sociétés du Groupe	358	312
Autres dettes	967	948
<b>Compte de régularisation</b>		
	77	72
	<b>1'402</b>	<b>1'332</b>
<b>Total du passif</b>	<b>81'555</b>	<b>80'826</b>

## Actif

### Participation Vaudoise Assurances Holding SA

Les 10'000'000 d'actions nominatives A sont inscrites au bilan à leur valeur nominale de CHF 5.-, soit à hauteur de CHF 50'000'000.-. Quant aux 26'780 actions nominatives B, elles y figurent pour CHF 2'848'871.-.

### Prêt à Vaudoise Assurances Holding SA

Ce prêt de CHF 25,5 millions a porté intérêt au taux moyen de 3,3%.

### Disponibilités

Les disponibilités sont constituées des comptes postaux et des comptes courants bancaires; elles s'élevaient à CHF 391'232.- contre CHF 33'516.- à fin 2006.

### Compte de régularisation

Il s'agit d'intérêts courus, mais non encore échus, totalisant CHF 16'263.-.

## Passif

### Capitaux propres

Le total des capitaux propres, y compris le bénéfice au bilan, s'établit à CHF 80'153'418.-, en augmentation de 0,8% par rapport à l'exercice précédent.

### Dettes envers des sociétés du Groupe

Elles se montent à CHF 357'974.- et découlent de frais de gestion facturés en fin d'année par Vaudoise Générale, dont le règlement est intervenu au début 2008.

### Autres dettes

Ce poste est principalement composé du fonds pour la répartition de l'excédent d'exercice et d'une provision pour impôts à payer; il atteint CHF 966'745.-.

### Compte de régularisation

Il s'agit d'une provision de CHF 77'000.- destinée pour l'essentiel à couvrir les frais en relation avec la prochaine assemblée générale.

## Proposition de répartition de l'excédent actif

(en milliers de CHF)

Excédent de l'exercice	1'473
Solde ancien reporté	700
<b>Solde disponible</b>	<b>2'173</b>

### Proposition du conseil d'administration

Montant mis en réserve pour la participation des sociétaires à l'excédent de l'exercice <sup>1)</sup>	575
Attribution à la réserve spéciale	1'000
Solde à reporter	598
<b>Soit au total</b>	<b>2'173</b>

<sup>1)</sup> Ce montant est basé sur la proposition du conseil d'administration d'une répartition de l'excédent de l'exercice à raison de CHF 5.- par part sociale.

## Rapport de l'organe de révision


**KPMG SA**  
**Audit**

 Avenue de Rumine 37  
 CH-1005 Lausanne

 Case postale 6663  
 CH-1002 Lausanne

 Téléphone +41 21 345 01 22  
 Téléfax +41 21 320 53 07  
 Internet www.kpmg.ch

Rapport de l'organe de révision à l'Assemblée générale des sociétaires de la  
**MUTUELLE VAUDOISE, Société Coopérative, Lausanne**

---

En notre qualité d'organe de révision, nous avons vérifié la comptabilité et les comptes annuels (compte de profits et pertes et bilan reproduits dans le présent rapport de gestion) ainsi que la gestion de la MUTUELLE VAUDOISE, Société Coopérative pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2007.

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels et de la gestion incombe à l'administration alors que notre mission consiste à vérifier ces comptes et la gestion et à émettre une appréciation les concernant. Nous attestons que nous remplissons les exigences légales de qualification et d'indépendance.

Notre révision a été effectuée selon les normes de la profession en Suisse. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification de manière telle que des anomalies significatives dans les comptes annuels puissent être constatées avec une assurance raisonnable. Nous avons révisé les postes des comptes annuels et les indications fournies dans ceux-ci en procédant à des analyses et à des examens par sondages. En outre, nous avons apprécié la manière dont ont été appliquées les règles relatives à la présentation des comptes, les décisions significatives en matière d'évaluation, ainsi que la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. La vérification de la gestion consiste à apprécier si les conditions d'une gestion conforme à la loi et aux statuts sont réunies; il ne s'agit pas de vérifier l'opportunité de celle-ci. Nous estimons que notre révision constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Selon notre appréciation, la comptabilité et les comptes annuels ainsi que la gestion sont conformes à la loi suisse et aux statuts.

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

KPMG SA

Bernard Rufi

 Jean-Marc Wicki  
*Réviseur responsable*

 Lausanne, le 1<sup>er</sup> avril 2008