

10

Groupe Vaudoise Assurances
Rapport annuel 2010

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

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

Renseignements financiers:

Jean-Daniel Laffely
Directeur, CFO

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.

Date de l'assemblée générale 2011: **17 mai 2011**

Date de l'assemblée générale 2012: **22 mai 2012**



Table des matières

Informations sur le Groupe Vaudoise Assurances	06
Chiffres-clés.....	08
Portrait, missions et stratégie.....	10
Nouvelle identité visuelle.....	12
Commentaires sur l'exercice 2010	16
Ressources humaines.....	18
Réseaux de vente et de conseil.....	19
Opérations d'assurances.....	20
Affaires directes non vie.....	22
Affaires directes vie.....	24
Opérations financières.....	26
Gouvernance d'entreprise	32
Membres du conseil d'administration.....	34
Membres de la direction.....	40
Comptes consolidés du Groupe au 31 décembre 2010	48
Compte de profits et pertes consolidé.....	48
Bilan consolidé.....	50
Tableau de financement.....	52
Capitaux propres consolidés.....	53
Annexe aux comptes consolidés.....	54
Rapport du réviseur des comptes consolidés.....	70
Vaudoise Assurances Holding SA au 31 décembre 2010	74
Compte de profits et pertes.....	74
Bilan avant répartition du bénéfice.....	76
Annexe aux comptes annuels.....	78
Proposition de répartition du bénéfice.....	82
Statistique boursière.....	83
Rapport de l'organe de révision.....	84
Vaudoise Générale au 31 décembre 2010	88
Compte de profits et pertes consolidé.....	88
Bilan.....	89
Annexe aux comptes annuels.....	90
Développement de la compagnie depuis sa fondation.....	92
Vaudoise Vie au 31 décembre 2010	96
Compte de profits et pertes.....	96
Bilan.....	97
Annexe aux comptes annuels.....	98
Développement de la compagnie depuis sa fondation.....	99
Chiffres-clés Valorlife	102
Commentaires sur l'exercice 2010.....	103
Mutuelle Vaudoise au 31 décembre 2010	106
Commentaires sur l'exercice 2010.....	106
Compte de profits et pertes.....	107
Bilan avant répartition de l'excédent actif.....	108
Annexe aux comptes annuels.....	110
Proposition de répartition de l'excédent actif.....	111
Rapport de l'organe de révision.....	112

Nuithonie. Cet espace théâtral situé à Villars-sur-Glâne s'est développé dans la foulée de l'Expo.02. Le théâtre Mummenschanz a en effet été démonté de son emplacement sur l'Arteplage de Bienne pour être transporté et remonté aux portes de Fribourg. La programmation artistique de son directeur, Thierry Loup, conjugue importation de spectacles étrangers prestigieux et créations cantonales et romandes. La Vaudoise est fière d'être partenaire de cette magnifique aventure artistique.





Informations sur le Groupe Vaudoise Assurances

Message du président



Paul-André Sanglard, Président du conseil d'administration

L'année 2010 a débuté par une inconnue: quelles seraient les répercussions de la crise financière sur l'économie réelle? Fort heureusement notre pays n'a pas connu de conséquences trop sérieuses. Si la dette souveraine de quelques pays pénalise encore les marchés financiers européens, le marché suisse est resté serein. Notre Groupe aussi.

Par ses excellents résultats 2010, la Vaudoise démontre une fois encore que la taille n'est pas un facteur déterminant pour assurer la solidité financière d'une entreprise. De taille moyenne parmi les grands, voire les géants, notre compagnie parvient à afficher des taux de solvabilité élevés tout en restant concurrentielle. Notre professionnalisme, notre flexibilité et la proximité qui nous caractérisent sont nos meilleures cartes de visite. Par ces qualités, nous nous démarquons des groupes internationaux.

La base mutualiste de notre Groupe présente la forme juridique qui concrétise au mieux le principe de solidarité, fondement de notre métier. La structure actuelle de notre Groupe allie une société coopérative et une société anonyme cotée en bourse. Aussi le conseil d'administration prend-il en considération différents paramètres au moment de déterminer la politique de fonds propres, de répartition de l'excédent pour les sociétaires et de dividendes pour les actionnaires. Avec la direction, il mise sur une dotation en fonds propres supérieure à celles des sociétés anonymes cotées classiques, suivant ainsi la stratégie adoptée par les sociétés coopératives. Dans cette analyse, la pérennité du Groupe prime. La répartition de l'excédent pour les sociétaires et la politique de dividende des actionnaires sont ensuite déterminées en fonction de la qualité des résultats. Le dividende octroyé année après année par Vaudoise Assurances Holding, bien que modéré, en fait une des sociétés suisses d'assurances dont le rendement historique, en tenant compte de la plus-value sur le titre, est le plus élevé.

La direction entrée en fonction en 2009 a prouvé être à la hauteur des exigences du marché. Elle s'est fixé des objectifs ambitieux en matière de conduite qu'elle souhaite rendre plus dynamique. Un des défis prioritaire de notre Groupe est de conquérir de manière plus marquée le marché suisse alémanique grâce à un plan d'action ciblé. Ces ambitions trouvent leur prolongement visible dans la nouvelle identité visuelle du Groupe illustrée dans ce rapport annuel.

Une démarche qui vise à redéfinir plus précisément le positionnement de la Vaudoise et en vivifier la marque. En conservant sa couleur verte distinctive et son symbole, la Vaudoise affirme ses racines et les valeurs qui font sa force. Dans un habit contemporain, elle se positionne clairement sur le marché suisse comme un partenaire fiable, flexible et proche de ses clients.

Chers sociétaires et actionnaires, chers collaborateurs, clients et partenaires, par ce message, je tiens également à vous remercier sincèrement, au nom du conseil d'administration, de votre confiance et votre soutien tout au long de l'année. Le succès de notre Groupe, c'est également à vous que nous le devons!

Paul-André Sanglard
Président du conseil d'administration



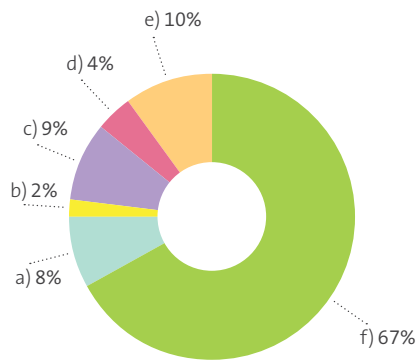
Chiffres-clés (en millions de CHF)

Groupe Vaudoise Assurances (chiffres consolidés voir pages 48 à 71)	2010	2009
Assurances non vie		
Primes émises brutes	682,4	674,2
Primes acquises pour propre compte	658,9	642,8
Charges d'assurances	454,3	459,7
Assurances vie		
Primes émises brutes	2'318,0	1'147,7
Primes acquises pour propre compte	2'314,1	1'137,6
Charges d'assurances	2'270,2	1'053,7
Assurances non vie et vie		
Primes émises brutes	3'000,4	1'821,9
Primes acquises pour propre compte	2'973,0	1'780,4
Charges d'assurances	2'724,5	1'513,4
Frais généraux	210,0	209,8
Produits des placements	434,9	250,0
Charges des placements	45,7	110,9
Bénéfice de l'exercice	130,4	126,7
Provisions techniques	9'470,0	8'132,7
Placements	10'506,3	8'918,8
Capitaux propres (avant répartition du bénéfice)	897,4	760,6
Bénéfice par action nominative B	CHF 43,45	CHF 42,25
Capitaux propres par action nominative B	CHF 299,10	CHF 253,50
Effectif des collaborateurs	1'174	1'180
Vaudoise Assurances Holding SA (chiffres non consolidés voir pages 74 à 85)		
Bénéfice de l'exercice	19,8	69,6
Dividende par action nominative A ¹⁾	CHF 0,15	CHF 0,15
Dividende par action nominative B ¹⁾	CHF 7,00	CHF 6,00
Capital-actions	75,0	75,0
Capitaux propres (après répartition du bénéfice)	268,0	256,7

1) propositions du conseil d'administration

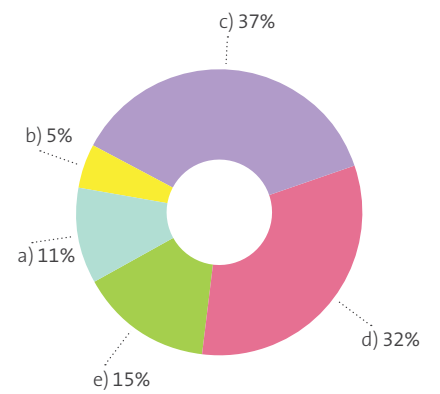
Primes par branches %

- a) Accidents / maladie
- b) Responsabilité civile
- c) Véhicules à moteur
- d) Incendie / diverses
- e) Vie pour propre compte
- f) Vie pour le compte du souscripteur



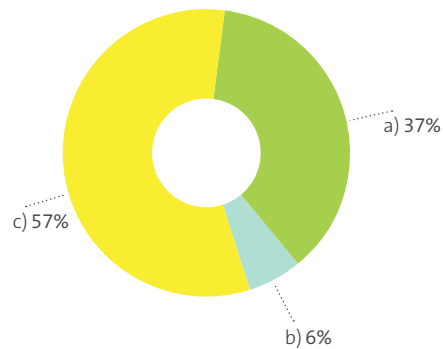
Nombre de contrats par branches %

- a) Accidents / maladie
- b) Responsabilité civile
- c) Véhicules à moteur
- d) Incendie / diverses
- e) Vie



Répartition des primes sur la marché suisse %

- a) Suisse alémanique
- b) Suisse italienne
- c) Suisse romande



Portrait, missions et stratégie

Nos forces: indépendance et ancrage local

1895	1913	1916	1938	1956	1958
Fondation de Mutuelle Vaudoise 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.	Implantation hors du canton de Vaud Ouverture d'une agence dans le canton de Neuchâtel.	Implantation en Suisse alémanique Ouverture de la première agence en Suisse alémanique, à Berne.	Implantation au Tessin Ouverture de la première agence tessinoise, à Lugano.	Nouveau siège social 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.	Symbole graphique Adoption d'un symbole pour faciliter l'identification de la marque d'une région linguistique à une autre.

Le Groupe Vaudoise Assurances fournit à ses clients un conseil et des solutions de haut niveau dans tous les domaines de l'assurance et de la prévoyance. Assureur de taille moyenne, la Vaudoise constitue une véritable alternative aux grands groupes. Il s'agit d'un partenaire de référence en Suisse, tant pour les particuliers et les indépendants que pour les PME ou les collectivités publiques. Aujourd'hui, plus de 350'000 clients lui font confiance.

Le Groupe et ses valeurs

L'indépendance comme pierre angulaire

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. C'est le seul assureur indépendant multi-branches avec un centre décisionnel en Suisse romande.

Un assureur présent

Culturellement et géographiquement proche de ses clients, la Vaudoise dispose d'un réseau d'agences particulièrement dense, avec au total plus de 90 représentations dans tout le pays. 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.

Une entreprise responsable

Auprès de ses quelque 1'200 collaborateurs, le Groupe mène une politique active de recrutement, de valorisation des compétences et d'accomplissement des talents, soutenue par une évaluation annuelle et un important programme de formation continue. Il forme chaque année une centaine d'apprentis et accueille des jeunes en formation. Il applique un mode de gouvernance d'entreprise soucieux de l'intérêt de toutes les parties prenantes et de l'éthique des affaires.

Mission et produits

Un savoir-faire au service de nos clients

Par sa structure à taille humaine et ses circuits décisionnels courts, la Vaudoise est particulièrement proche des marchés. Elle se trouve ainsi en mesure de proposer à sa clientèle cible des solutions d'assurances et de prévoyance différenciées, adaptées à la situation spécifique de chaque client. Active à l'origine dans le domaine des assurances de personnes et de patrimoine, la Vaudoise a fortement développé ses activités dans l'assurance vie depuis 1960.

Une analyse continue du marché, combinée à une excellente connaissance et proximité de la clientèle, permet d'anticiper les besoins et de développer une offre innovante et adaptée aux besoins des clientèles cibles de la Vaudoise. Parmi ses services à haute valeur ajoutée figurent, entre autres, un service d'assistance gratuit 24h sur 24, l'indemnisation immédiate des dégâts provoqués par la grêle aux véhicules ainsi que des mesures proactives de réintégration professionnelle destinées à des personnes en incapacité temporaire de travail. Pour sa part, Valorlife, établie au Liechtenstein, fournit des solutions d'épargne et d'assurance vie sur mesure à une clientèle internationale.

1960	1986	1989	1998	2005	2011
Assurance sur la vie Création d'une société juridiquement distincte, Vaudoise Vie, pour exploiter la branche vie, conformément aux prescriptions fédérales.	Agrandissement du siège social Inauguration d'un deuxième bâtiment.	Nouvelle dimension Fondation de Vaudoise Assurances Holding SA qui donne au Groupe une structure financière et juridique mieux adaptée à sa stratégie de développement.	Filiale dans l'EEE Création de la société Valorlife avec siège au Liechtenstein pour la diffusion de produits vie notamment dans les pays de l'Espace Economique Européen.	Renforcement en assurance non vie et cession du portefeuille 2^e pilier 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.	Nouvelle identité visuelle Pour renforcer la position du Groupe en tant qu'assureur solide, responsable, engagé et présent sur tout le territoire suisse.

Stratégie et développement

Vision et stabilité

La Vaudoise mise sur les avantages liés à 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 à ses parts de marché. Peu perméable aux effets de mode, le Groupe poursuit une stratégie de développement claire et durable, concentrée sur :

- le développement maîtrisé de ses affaires;
- la rentabilité de son activité de base;
- son positionnement en tant qu'apporteur de solutions et assureur de proximité;
- le développement de son marché en Suisse alémanique.

Des objectifs clairement définis

A cette fin, la direction poursuit des objectifs quantitatifs ambitieux, touchant tant la solidité économique globale de l'entreprise que le développement des affaires, le taux de frais généraux, le ratio de sinistres et le rendement des placements de ses deux sociétés opérationnelles principales, Vaudoise Générale et Vaudoise Vie.

La quantité seule ne représentant pas une fin en soi, ces objectifs sont encadrés par six axes stratégiques qualitatifs, qui constituent les fondations du plan d'action de la direction :

- la recherche constante de produits et de services innovants;
- une distribution multi-canal;
- une organisation et des processus efficaces;
- le développement des aptitudes et de l'engagement de ses collaborateurs;
- un management de la performance;
- une identité et une image de marque professionnelle et dynamique.

Des placements sûrs et rentables

La politique de placements tient compte de la complexité des affaires d'assurances exploitées et de la situation financière de notre Groupe.

Nous désirons offrir des rendements attractifs et stables au meilleur coût par une combinaison de revenus fixes, comme les obligations et prêts aux collectivités, des valeurs tangibles comme l'immobilier, des hypothèques pour notre clientèle d'assurances ainsi que des placements en actions et en investissements alternatifs.

Nous poursuivons une politique d'investissement très largement diversifiée par classe d'actifs, pays et secteurs permettant de réduire efficacement le risque lié à cette activité.

S'appuyant sur les meilleurs spécialistes de domaines aussi bien en interne qu'en externe, la stratégie d'investissement est revue et réadaptée sur la base d'analyse et de modélisation permettant d'optimiser notre congruence entre les actifs et nos engagements vis-à-vis de nos clients (Asset liability management).

Afin de profiter des fluctuations des marchés, la stratégie s'accompagne de plans tactiques qui permettent d'optimiser le rendement dans les limites d'allocation définies. Par une gestion des risques appropriée, nous désirons minimiser le risque de pertes importantes notamment suite à une chute du marché des actions ou une dévaluation forte des monnaies étrangères.

Nouvelle identité visuelle

Résolument contemporaine, la Vaudoise change de visage

Solide
Responsable
Présente
Engagée



2011



vaudoise

La confiance. L'essence de la relation client.

Les produits et les services d'une assurance ne sont pas tangibles. L'importance de l'image de marque est d'autant plus fondamentale qu'il est ici question de la confiance que nos clients nous accordent à propos d'un sujet aussi délicat que leur besoin de protection. La confiance est au coeur de notre métier d'assureur.

La gestion de la marque, vecteur potentiel de confiance, est donc un enjeu de taille. Elle est un point de repère essentiel en externe pour les clients et les partenaires et un puissant élément fédérateur en interne pour les collaborateurs. C'est sur elle et autour d'elle que se fonde et se décline la communication sur l'activité, les produits et les services. Il devient dès lors indispensable, dans le contexte concurrentiel actuel, que la marque soit gérée et perçue comme un authentique vecteur de confiance.

Des origines mutualistes. Des valeurs solides.

On décèle des motifs de confiance dans les différentes composantes de la marque: son nom, son histoire et son contenu. A la Vaudoise, cette démarche est confortée par un positionnement spécifique et des valeurs solides. Nous nous voulons proches de nos clients par l'écoute et la compréhension de leurs besoins et de leurs aspirations, par notre aptitude à nous engager à leurs côtés, ainsi que notre ancrage local et régional qui nous assure une présence optimale sur l'ensemble du territoire suisse. Nous sommes experts par notre compétence et notre savoir-faire dans les multiples volets techniques de notre métier.

C'est à nous de maintenir aujourd'hui cette position et de continuer à la développer demain. Le renouvellement de notre identité visuelle doit nous permettre de dégager tous les effets d'un positionnement reformulé et d'une nouvelle image de marque avec l'objectif ultime de gagner la confiance de nos groupes cibles et de nos partenaires sur le marché suisse.

Le logo. Un signe de ralliement, d'adhésion, d'âme.

L'image que nous présentons au public sous toutes ses facettes, de la carte de visite à l'habillage des bâtiments, des brochures produits à notre site Internet, joue un rôle essentiel. En effet, pour une assurance, c'est le moyen d'expression de la marque. D'une part, il s'agissait de faire un pas résolu vers plus de modernité tout en restant fidèle à notre identité. D'autre part, la Vaudoise Assurances doit se démarquer de ses concurrents, dont la plupart ont déjà fait peau neuve au cours de ces dernières années.

Le logo de la Vaudoise a connu diverses formes au cours de son histoire. Après analyse, nous avons fait le choix d'une évolution raisonnée et mesurée. Il a été actualisé pour gagner en force et en impact. Avec un logo sobre et maîtrisé, la Vaudoise joue la continuité. L'identité visuelle reflète désormais fidèlement les valeurs de l'entreprise et de la marque Vaudoise. Des valeurs sur lesquelles repose l'ensemble de nos activités. Des valeurs qui guident au quotidien notre vision de l'assurance.

Le symbole infini ou ruban de vie

Ce symbole est l'élément graphique qui différencie la Vaudoise de ses concurrents. Il fait partie intégrante de notre identité. Il gagne en sobriété et en simplicité tout en reprenant une place de premier plan. Il attire le regard et donne au logo un impact émotionnel. Ce symbole s'impose désormais au-delà du logo et prend vie dans tous les éléments de communication.

La couleur

Le vert change légèrement de tonalité pour devenir plus printanier. Le maintien de la couleur verte s'est imposé avec force: elle reflète l'identité même de la Vaudoise, ses racines, son attachement à ses origines, à son histoire. Le vert symbolise par ailleurs la confiance, le renouveau et la vitalité.

La typographie

Le nouveau logo se distingue par la combinaison d'éléments familiers et d'éléments inédits. La typographie constitue le changement le plus marquant de l'ensemble. La nouvelle police et l'écriture en minuscules apportent une touche supplémentaire de dynamisme et de modernité. Le choix d'abandonner les mots Assurances/Versicherungen/Assicurazioni dans le logo s'explique en outre par une volonté de simplification et de lisibilité.



1981



1998



A large group of cyclists is riding on a bridge over a valley. The cyclists are wearing various colored jerseys and helmets, and are riding in a dense pack. The bridge has a metal railing and is supported by concrete pillars. The background shows a valley with green fields and some buildings, with a forested hillside in the distance. The sky is overcast and grey.

Tour de Suisse. Sponsor du Tour de Romandie depuis 2009, la Vaudoise renforce son engagement dans le sport cycliste et devient dès 2010 sponsor officiel et sponsor du Grand Prix de la Montagne du Tour de Suisse. Avec cet engagement, la Vaudoise rejoint le cercle des sponsors principaux d'un événement fédérateur et populaire. Grâce à la Grande Boucle suisse, la Vaudoise étend son engagement pour le sport cycliste à tout le territoire helvétique.



Commentaires sur l'exercice 2010

Faire peau neuve en préservant nos valeurs



Philippe Hebeisen,
Directeur général, CEO

Excellents résultats 2010

L'année 2010 s'est déroulée dans un contexte de reprise économique en Suisse alors que les marchés financiers européens présentaient encore une certaine instabilité résultant de la crise de 2008. Le comportement de notre clientèle a suivi cette ambivalence. Si nos clients ont à nouveau investi dans les voitures neuves, ils sont restés prudents en matière d'assurances vie, préférant, comme l'an passé, les produits d'épargne traditionnels aux solutions liées à des fonds de placement.

Dans ce contexte plutôt favorable, notre Groupe est parvenu à réaliser un excellent bénéfice consolidé de CHF 130,4 millions (CHF 126,7 millions en 2009), issu d'un résultat opérationnel record.

Celui-ci s'explique principalement par une charge de sinistres à un niveau très favorable et l'absence de catastrophe naturelle ou de sinistre majeur. Le résultat financier est également très bon grâce à une importante protection des cours de change, qui s'est révélée fort utile dans le contexte financier mondial actuel, et à l'appréciation du franc suisse face aux autres monnaies.

Marché des affaires

Globalement, les primes acquises en assurances non vie évoluent de manière positive (CHF 658,9 millions contre CHF 642,8 en 2009). Mise à part la branche responsabilité civile qui accuse un léger recul par rapport à l'an dernier, toutes les branches d'assurances non vie sont en progression. Les primes émises présentent une hausse de 1,4% dans un marché suisse en stagnation. Grâce au plan d'action mis en place par la direction en 2009, nous sommes satisfaits de constater que la branche véhicules à moteur, qui constitue une part significative de notre portefeuille, a retrouvé le chemin de la croissance (+ 1,8%)

cement. Le résultat technique des assurances vie atteint un niveau très confortable de CHF 26,5 millions grâce aux bons résultats de placement et après renforcement des provisions pour risque d'intérêt.

Frais de fonctionnement

La maîtrise des frais généraux reste une des préoccupations prioritaires de la direction. Nous avons pu vérifier avec satisfaction que la mise en place de la nouvelle organisation des régions de vente et des règlements de sinistres dans le courant de l'année 2010 est une opération neutre au niveau des coûts. A moyen terme, elle devrait permettre une rationalisation des frais grâce à une spécialisation des collaborateurs chargés de gérer les dossiers de sinistres importants. Le système de rémunération du service externe est également en cours d'analyse, devant s'adapter à des changements de comportement de la clientèle et de la législation.

Solidité financière

Comme depuis plusieurs années, les excellents résultats du Groupe ont permis d'augmenter aussi bien les provisions techniques que les fonds propres. Ceux-ci progressent ainsi de 18% par rapport à l'an dernier. Tant la solvabilité 1 que les résultats du SST du Groupe sont par ailleurs bien supérieurs aux limites fixées par la FINMA, ce qui prouve encore une fois la solidité financière de notre Groupe.

Stratégie opérationnelle

L'année 2010 a vu se concrétiser plusieurs projets lancés en 2009 par la nouvelle direction. Parmi les plus importants, nous pouvons citer la nouvelle organisation des 6 régions de ventes dirigées par des directeurs régionaux chargés de coordonner la promotion de vente et de challenger les forces de vente dans le Réseau dédié de la Vaudoise. Cette réorganisation implique également une nouvelle répartition des compétences en matière de règlement de sinistres. Chaque agence générale dispose de collaborateurs aptes à régler sans délai les sinistres Choses / Casco jusqu'à CHF 3'000.– directement sur place. Comme tout projet qui implique un nombre important de collaboratrices et collaborateurs, il nécessite un certain temps d'implémentation. Le résultat d'ores et déjà atteint est très réjouissant.

Un autre défi que s'est fixé la direction a consisté à mettre sur pied un système de rémunération variable pour tous les collaborateurs. Il est entré en vigueur en 2010 pour les cadres de conduite, de la direction aux chefs de service.

Tous les collaborateurs seront concernés dès 2011. Dans ce domaine également, la direction tient à prendre toutes les précautions nécessaires pour que ce projet atteigne son but: aligner les efforts quotidiens sur les objectifs de l'entreprise et garantir l'égalité de traitement.

Enfin, pour dynamiser le processus de changement en cours, nous avons initié en 2010 un projet de nouveau positionnement de la marque Vaudoise et de son identité visuelle. Le rapport annuel que vous tenez dans vos mains est une des premières concrétisations de ce projet. Le nouveau logo veut apporter un souffle de dynamisme sans pour autant remettre en cause les fondamentaux de notre Groupe. Le vert reste bien entendu notre couleur, soulignant notre ancrage local, notre solidité, nos racines vaudoises et romandes. Notre symbole historique conserve une place de choix et prend vie dans toute notre communication. Qu'il signifie l'infini ou le ruban de vie, il est à l'image de la sérénité qu'offre la Vaudoise à ses clients en tant que partenaire fiable et présent. Faire peau neuve tout en préservant nos valeurs et nos origines mutualistes qui font notre succès: voilà notre ambition pour aujourd'hui et pour demain.

après plusieurs années pénalisées par les effets de l'importante baisse tarifaire décidée en 2007. Une sinistralité favorable et le renforcement marqué de provisions de sécurité et pour fluctuations conduisent à un résultat technique d'assurance non vie de CHF 106,3 millions contre CHF 85,6 millions un an plus tôt. Notre ratio combiné (rapport sinistres et frais sur primes), hors dotation aux provisions de sécurité et pour fluctuations, se monte ainsi à 87,4% en 2010 (89,6% en 2009).

En assurances vie, les primes émises brutes ont augmenté de 102,2% pour s'établir à CHF 2'318,0 millions contre CHF 1'147,7 millions en 2009. Cette croissance est en grande partie due au développement des affaires d'assurfinance de Valorlife sur le marché européen, qui a bénéficié de l'amnistie fiscale italienne principalement. Vaudoise Vie a également connu, comme en 2009, un regain d'intérêt pour les produits d'assurance vie traditionnelle à primes périodiques, au détriment des produits liés à des fonds de pla-



Nos collaboratrices et collaborateurs sont au centre de notre stratégie d'entreprise. C'est pourquoi nous attachons un soin tout particulier à développer leurs compétences professionnelles, techniques et sociales et encourageons l'engagement et la flexibilité. Nous souhaitons couvrir tous les domaines de responsabilité de la fonction RH en progressant de la gestion et de l'administration du personnel vers quelques axes de développement favorisant le changement et les orientations futures.

Une part de rémunération variable pour promouvoir l'esprit d'entreprise

L'introduction progressive d'une part variable de rémunération des services internes est destinée à promouvoir l'esprit d'entreprise et l'atteinte d'objectifs ambitieux. Elle contribue également à renforcer l'identification des collaborateurs à l'entreprise et à sa stratégie, et garantit à chaque collaborateur une rémunération personnalisée et respectueuse des performances individuelles.

L'introduction de cette part variable a été testée en 2009 par les membres de la direction alors que les chefs de division et de service sont entrés dans le système au 1^{er} janvier 2010. La prochaine étape consiste à mettre en pratique ce système pour l'ensemble des collaborateurs internes. La part de rémunération variable peut atteindre 12% du salaire annuel pour les chefs de division, 9% pour les chefs de service, 6% pour les cadres sans mission de conduite et 3% pour les gestionnaires.

Des processus de travail optimisés

Le Groupe enregistre au 1^{er} janvier 2011 un effectif de 1'174 postes de travail valorisés à 100%, soit 6 postes de moins qu'un an auparavant (1'180 au 1^{er} janvier 2010). Cette légère diminution des effectifs est le fruit d'une réorganisation des compétences et processus de travail dans notre réseau d'agences en matière de règlement des prestations et de comptabilité et contentieux.

Depuis le 1^{er} janvier 2010, nos agences générales règlent en effet directement les cas de sinistres les plus courants alors que les cas complexes sont traités dans des services décentralisés à Lausanne, Berne Wankdorf et Dübendorf. Le service de Lausanne chapeaute par ailleurs une unité délocalisée à Lugano ainsi qu'une unité traitant uniquement les sinistres des clients gérés par le service courtiers de Lausanne.

Dans cette même perspective de gain d'efficacité, de qualité et de productivité, les comptabilités et contentieux d'agence ont été centralisés au 1^{er} avril 2010 dans 4 centres, soit Lausanne, Berne, Dübendorf et Lugano.

Réseaux de vente et de conseil

Forte de 6 directions régionales de vente et dotée d'agences bien intégrées dans le tissu socio-économique local, la Vaudoise affirme sa position d'assureur proche de ses clients. Et parce que la proximité n'est pas que géographique, la mise en place d'une stratégie de distribution multi-canal contribue à servir au mieux les besoins différenciés de sa clientèle.

Notre premier ambassadeur: un réseau d'agences performant

Premier canal de distribution du Groupe, notre réseau d'agences a permis d'enregistrer en 2010 une nouvelle croissance des affaires dans les branches d'assurances vie et non vie tout en maintenant un effectif du service externe stable.

L'année 2010 a vu se concrétiser la mise sur pied de 6 directions régionales dirigées par MM. Jacky Delapierre (Région Léman), Jean-Paul Meier (Région Jura-Préalpes), Jean-Paul Pfenninger (Région Genève-Valais-Tessin), Marc Rothenbühler (Région Mitte) et Bruno Trüssel (Région Nord-schweiz). Pour assumer la direction de la région Ostschweiz, nous avons engagé M. Raphaël Richner, entré en fonction le 1^{er} octobre 2010.

Doté de 96 représentations dont 36 agences générales, notre réseau n'a pas subi de changements significatifs au cours de l'exercice 2010.

Conscients que la force d'un réseau de vente ne se mesure pas uniquement au nombre de ses représentations, nous veillons en permanence à adapter notre organisation aux particularités régionales, en tenant compte de l'évolution de la démographie et des lieux de résidence de nos clients.

Une formation basée sur l'orientation client

Dans le but d'accroître les compétences individuelles de nos conseillers, nous avons mis sur pied une formation spécifique dans le développement de l'orientation client. A cette fin, nous avons fait appel à deux professionnels qui, avec le soutien de nos cadres externes, forment nos équipes directement sur leur lieu de travail. Ce nouveau module fait partie intégrante de notre concept de formation continue et permet de répondre aux besoins les plus exigeants de notre clientèle.

Le courtage, un canal de distribution devenu incontournable

Avec plus de CHF 200 millions de primes émises cumulées entre Vaudoise Générale et Vaudoise Vie, la part d'affaires provenant du courtage continue de progresser, en particulier dans le domaine des assurances d'entreprises où près de 40% des primes émises sont issues de ce canal. Quant aux assurances de particuliers, nous observons une très légère hausse du côté de Vaudoise Générale, avec un peu plus de 10% d'affaires passant par ce canal de distribution.

Le courtage, qui représente clairement le 2^e axe de notre stratégie de distribution multi-canal, fait l'objet d'un soin tout particulier. Nos services courtiers, situés respectivement à Lausanne, Zurich et Lugano, sont les interlocuteurs privilégiés des courtiers dont le rayon d'action dépasse le territoire d'une agence ou d'une région. En phase avec notre politique de proximité, nos agences générales peuvent, quant à elles, collaborer étroitement avec des partenaires dont le rayon d'activité est plus local.

La Vaudoise est ainsi non seulement à l'écoute de ses clients, mais également de ses partenaires courtiers sélectionnés, qui contribuent au bon développement de ses affaires.

Besoins complémentaires: des entreprises spécialisées enrichissent notre offre

La Vaudoise tient à sa qualité d'assureur global. Afin de permettre à nos conseillers d'offrir un conseil complet et des solutions adaptées à chaque client, nous avons conclu des accords avec des partenaires de qualité dans les branches d'assurance que nous ne pratiquons pas directement. C'est le cas notamment pour la protection juridique, le 2^e pilier, les frais de guérison, l'assurance transports, celle des animaux et des objets d'art.

Assurer son véhicule en quelques clics

Le site Internet Click2Drive.ch, dédié à la vente d'assurances véhicules à moteur, est actif depuis 3 ans. Destiné à la clientèle des internautes, il contribue désormais de manière significative à la croissance nette du portefeuille de cette branche.

Opérations d'assurances

Croissance dans tous les domaines



Les opérations d'assurances réalisées en 2010 présentent un résultat très positif, tant du point de vue de l'encaissement que de la charge de sinistres, malgré une certaine instabilité économique et un marché saturé.

L'encaissement des branches non vie évolue globalement très favorablement (+ 1,4% contre 0,2% en 2009). A l'exception de la responsabilité civile, toutes les branches sont en progression. Grâce aux efforts engagés en 2010, le chiffre d'affaires de la branche véhicules à moteur a notamment gagné en vitalité et présente une belle évolution de + 1,8% alors qu'il était encore en recul de 2,0% un an auparavant.

Mis à part en véhicules à moteur et incendie et autres dommages, la charge de sinistres augmente légèrement dans toutes les branches. Son niveau demeure toutefois toujours très contenu.

Quant aux assurances vie, elles enregistrent une augmentation de l'encaissement global de quelque 102,2%, principalement grâce au développement des affaires de Valorlife sur le marché européen. Vaudoise Vie poursuit également sa croissance, grâce à un engouement tout particulier de la clientèle pour les produits traditionnels, conséquence des craintes engendrées par la crise économique.

	Primes émises brutes en milliers de CHF			Prestations payées brutes en milliers de CHF		
	2010	2009	+/- %	2010	2009	+/- %
Ensemble des affaires						
Affaires directes	2'991'565	1'811'830	65,1	900'909	993'296	-9,3
Affaires indirectes	8'839	10'070	-12,2	4'685	8'616	-45,6
Total	3'000'404	1'821'900	64,7	905'594	1'001'912	-9,6
Affaires directes						
Assurances non vie	676'407	666'952	1,4	439'530	432'465	1,6
Assurances vie	2'315'158	1'144'878	102,2	461'379	560'831	-17,7
Total	2'991'565	1'811'830	65,1	900'909	993'296	-9,3
Affaires indirectes						
Assurances non vie	5'991	7'202	-16,8	3'873	5'931	-34,7
Assurances vie	2'848	2'868	-0,7	812	2'685	-69,8
Total	8'839	10'070	-12,2	4'685	8'616	-45,6

Affaires directes non vie

Evolution positive dans un marché exigeant

En 2010, le chiffre d'affaires de la branche véhicules à moteur se monte à quelque 262 millions, en hausse de 1,8% par rapport à 2009. Il représente 39% de l'ensemble des primes émises par Vaudoise Générale.

Grâce au développement de couvertures appréciées par le marché – telles que la garantie mobilité ou la protection juridique – ainsi que l'optimisation de nos prestations d'assistance, nous avons été en mesure d'augmenter l'acquisition d'affaires nouvelles tout en fidélisant nos clients existants. La simplification des processus et la grande autonomie de nos conseillers de vente favorisent également le développement de nos affaires.

Bien que la pression sur les tarifs reste importante, certains groupes d'assurances ont procédé à des hausses tarifaires ciblées, après avoir pratiqué des prix inférieurs au seuil de rentabilité technique. Notre positionnement sur le marché s'en trouve légèrement amélioré. La divisibilité de la prime introduite dans la loi il y a maintenant quelques années engendre quant à elle une volatilité importante des polices d'assurances: les changements de véhicules, neufs ou d'occasion, soit environ un million de transactions par an, représentent autant d'opportunités de changer d'assureur sans tenir compte de l'échéance du contrat.

Après un recul enregistré en 2009, les ventes de voitures neuves ont augmenté de 10,6% en 2010, passant d'environ 266'000 véhicules à 294'000. Cette évolution réjouissante s'explique en partie par l'octroi des primes et autres actions de compensation suite à la forte baisse de l'Euro mais également par une confiance des consommateurs retrouvée. En clair, la bonne marche du secteur automobile influence positivement nos affaires, principalement en assurance casco.

Malgré les conditions de circulation rendues difficiles par des conditions météorologiques rigoureuses au début comme à la fin de l'année, le ratio de sinistres sur primes peut être qualifié de bon en 2010. Ce taux favorable s'explique notamment par l'absence d'événements naturels importants.

La maîtrise de la rentabilité passe également par une sélection soignée des risques, un suivi actif de la qualité du portefeuille et la gestion proactive des cas de sinistres, avec une attention particulière pour les dommages corporels.

En assurance responsabilité civile, le volume des primes a régressé de 1,4%. Ce résultat s'explique, d'une part, par la saturation du marché dans cette branche et, d'autre part, par la persistance de la très forte pression sur les tarifs. Dans le segment "entreprises" ces phénomènes ont eu comme conséquence une stagnation de notre encaissement. Dans le segment "clientèle privée", la baisse de l'encaissement de près de 3% est essentiellement due à l'adaptation du portefeuille RC privée au dernier tarif plus avantageux. Cette baisse n'a pas encore pu être compensée entièrement par l'apport des nouvelles affaires réalisées grâce au nouveau produit "Home in One", solution pour les propriétaires de bâtiments et les locataires, commercialisé en janvier 2010. Les prestations payées ont augmenté de 8,9%. Cette hausse provient toutefois de sinistres antérieurs à l'année sous revue pour lesquels les montants nécessaires étaient réservés. Pour les cas de l'année 2010, nous enregistrons une baisse de 1,0%, ce qui confirme une tendance favorable constatée depuis quelques années.

En assurance incendie et autres dommages, le volume des primes a progressé de 1,6 %, ce qui est un bon résultat dans le contexte d'un marché saturé et d'une pression importante sur les tarifs des affaires des entreprises et des institutions publiques. Quant aux prestations, elles ont diminué de 3,5 %. Ce résultat confirme la bonne position du Groupe sur ce marché exigeant. La nouvelle assurance "Home in One" n'est pas étrangère à ce résultat positif, de même que le produit "Tech in One", l'assurance technique pour les entreprises et particuliers.

Si l'absence de catastrophe naturelle majeure est bien entendu favorable pour tous les acteurs du marché, il convient de relever une fréquence de plus en plus marquée des actes de brigandage, combinée à une hausse significative des coûts engendrés par ces actes.

Le marché des assurances accidents et maladie collective est également devenu très dynamique dans le domaine des assurances d'entreprises. Les appels d'offres réalisés toujours plus systématiquement par le biais de marchés publics et le nombre d'affaires plus important impliquant un courtier mettent les assureurs en forte concurrence. La politique d'acquisition et de tarification devient tendue et il est parfois difficile de maintenir les objectifs de rentabilité fixés. Notre Groupe parvient toutefois à tirer son épingle du jeu. Nos affaires, notamment dans la branche perte de gain, sont en augmentation et ce, que ce soit au niveau des indépendants, des PME ainsi que des

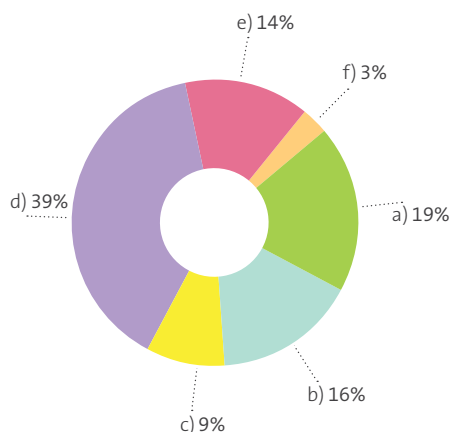
entreprises nationales. La proximité, la volonté et la capacité à trouver la meilleure solution pour le client sont les atouts qui expliquent notre bonne tenue sur ce marché. Si les prestations versées sont bien maîtrisées en LAA, nous observons une dégradation en assurance perte de gain, qui s'explique principalement par la situation économique. Afin d'améliorer le taux d'absentéisme et favoriser une reprise rapide du travail, nous nous entretenons régulièrement avec nos preneurs d'assurance et trouvons avec eux les solutions les plus adaptées à leurs besoins.

Evolution des affaires directes non vie

Opérations d'assurances	Primes émises brutes en milliers de CHF			Prestations payées brutes en milliers de CHF		
	2010	2009	+/- %	2010	2009	+/- %
Accidents	129'326	128'113	0,9	82'664	78'373	5,5
Maladie	106'296	104'239	2,0	79'862	75'909	5,2
Responsabilité civile	61'453	62'303	-1,4	32'996	30'301	8,9
Véhicules à moteur	262'284	257'643	1,8	182'542	185'280	-1,5
Incendie et autres dommages	98'817	97'237	1,6	52'783	54'711	-3,5
Diverses	18'231	17'417	4,7	8'683	7'891	10,0
Total	676'407	666'952	1,4	439'530	432'465	1,6

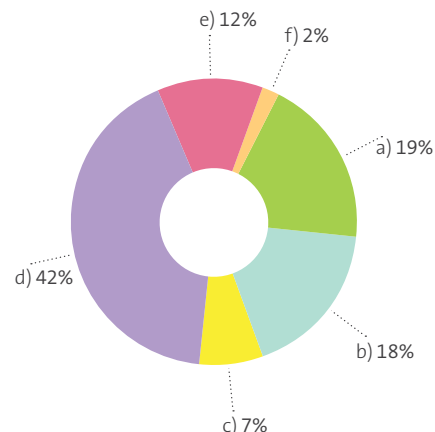
Répartition des primes %

- a) Accidents
- b) Maladie
- c) Responsabilité civile
- d) Véhicules à moteur
- e) Incendie et autres dommages
- f) Diverses



Répartition des prestations %

- a) Accidents
- b) Maladie
- c) Responsabilité civile
- d) Véhicules à moteur
- e) Incendie et autres dommages
- f) Diverses



Affaires directes vie

Sécurité avant tout

Marché suisse

En raison de l'instabilité financière et économique qui s'est poursuivie durant l'année 2010, notre clientèle s'est, comme elle l'avait fait en 2009, tournée vers nos produits traditionnels, au détriment de nos offres liées à des fonds de placement. Nos clients ont ainsi recherché principalement la sécurité de nos produits en évitant au maximum toute prise de risque.

Sur le marché suisse, nos affaires vie ont ainsi continué à progresser grâce au succès rencontré notamment par notre produit flexible RythmoCapital et par nos produits plus classiques, tels que les assurances mixtes et les assurances de décès.

La commercialisation de notre produit financier en Euro "Trendvalor 8" au printemps 2010 a rencontré le succès espéré et ce, malgré la situation économique défavorable du marché européen.

La mise à jour et la segmentation du tarif d'incapacité de gain opérées à l'automne 2010 nous permettront de mieux nous positionner sur le marché suisse et laissent présager d'une belle année 2011.

Nos prestations ont évolué d'une manière plus que satisfaisante. Notre compagnie a vu ses prestations diminuer de 17,7%. Cette baisse est en grande partie expliquée par la diminution du nombre de rachats effectués cette année.

Marchés étrangers

Les affaires vie de Valorlife, notre société domiciliée au Liechtenstein, ont, quant à elles, connu une croissance exceptionnelle due, notamment, au développement de sa succursale irlandaise créée en 2009 et au contexte fiscal favorable en Italie. Valorlife a vu son encaissement augmenter de CHF 783,2 millions en 2009 pour atteindre CHF 1,991 milliard en 2010.

Le climat d'insécurité financière et économique qui règne sur les marchés étrangers ainsi que le durcissement des normes étatiques incitent la clientèle à se tourner vers des pays et des monnaies sûrs et plus stables. Notre compagnie offre des produits adaptés et reconnus dans chaque pays, correspondant aux attentes de nos clients.

Les affaires vie du Groupe enregistrent ainsi une remarquable croissance de 102,2%. Cette hausse est principalement due au développement réjouissant de Valorlife.

Les chiffres-clés de Valorlife se trouvent en pages 102 et 103 du présent rapport.

Evolution des affaires directes vie

	Primes émises brutes en milliers de CHF			Prestations payées brutes en milliers de CHF		
	2010	2009	+/- %	2010	2009	+/- %
Assurances individuelles						
Capitaux.....	2'254'290	1'086'697	107,4	99'399	118'025	-15,8
Rentes.....	57'109	54'365	5,0	46'630	45'251	3,0
Invalidité indépendante.....	3'759	3'816	-1,5	2'522	3'009	-16,2
Total général	2'315'158	1'144'878	102,2	148'551	166'285	-10,7

	Rachats en milliers de CHF		
	2010	2009	+/- %
Assurances individuelles.....	312'828	394'546	-20,7
Total des prestations et rachats	461'379	560'831	-17,7

	Production en milliers de CHF			Portefeuille en milliers de CHF		
	2010	2009	+/- %	2010	2009	+/- %
Assurances individuelles						
Capitaux.....	2'368'318	1'448'716	63,5	11'075'470	9'820'034	12,8
Rentes.....	39'503	32'694	20,8	625'695	605'147	3,4
Invalidité indépendante.....	46'293	61'017	-24,1	749'739	765'920	-2,1
Total	2'454'114	1'542'427	59,1	12'450'904	11'191'101	11,3

Opérations financières

Bons résultats financiers



La stratégie du Groupe, essentiellement axée sur des catégories de placements assurant un revenu régulier, a été renforcée et affinée. Dans le but d'optimiser la capacité de prise de risque, l'allocation stratégique dans les actions et les investissements alternatifs a été plus que doublée. Grâce à une importante couverture des fluctuations de change, la performance des placements en 2010 peut être qualifiée de bonne.

Politique et activité de placement

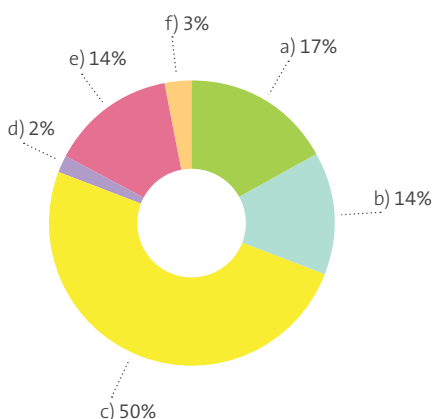
Reprise mondiale sur fond de crise des dettes souveraines européennes

L'exercice 2010 aura été marqué par la crise des dettes souveraines européennes. Ce prolongement de la crise financière de 2008 a eu un impact important sur la baisse des rendements obligataires des pays peu endettés et l'appréciation du franc suisse. Après le fort rebond de 2009, les marchés boursiers du vieux continent ont connu une évolution latérale à négative, alors que ceux des USA et des pays dits émergents ont bien performé. Les cours de change de l'EUR (-15,7%) et de l'USD (-9,8%) ont poursuivi leur baisse contre le CHF.

En 2010, le marché suisse de l'immobilier a montré une étonnante vigueur. L'afflux soutenu d'entreprises étrangères en Suisse et le bas niveau persistant des taux d'intérêts expliquent en bonne partie cette évolution.

Dans ce contexte économique, toujours marqué par une politique accommodante des banques centrales, et dans le but d'optimiser notre capacité de prise de risque, nous avons réadapté l'allocation des classes d'actifs par la réduction de la part des revenus fixes au profit des actions et des investissements alternatifs. Cette modification stratégique s'appuie sur nos modèles de quantification des risques et nous a permis corollairement de profiter des taux d'intérêts bas, afin de réaliser des plus-values importantes sur nos placements obligataires.

Allocation des classes d'actifs en %



- a) Terrains et constructions
- b) Actions et autres titres à revenus variables
- c) Obligations et autres titres à revenus fixes
- d) Prêts hypothécaires
- e) Prêts à des collectivités
- f) Dépôts à terme et placements similaires

Un portefeuille obligataire d'excellente qualité

Nos portefeuilles obligataires et de prêts aux collectivités représentent 64,3% de nos actifs (69,8% en 2009). Ils sont composés de titres d'excellente qualité, dont 39,2% sont constitués de rating "AAA", 27,5% de rating "AA" et 26,9% de rating "A". Nous avons maintenu une durée moyenne élevée de nos investissements pour répondre aux besoins de nos engagements d'assurances, eux aussi de longue durée. Pour prolonger cette dernière, nous avons également eu recours à des swaps sur taux d'intérêt.

Le marché immobilier suisse profite des taux bas et de la pénurie de logements

Le marché immobilier suisse direct dans lequel nous investissons poursuit ses bonnes performances, mais montre quelques signes de surchauffe. La rigueur de mise dans la sélection des projets et achats immobiliers a été poursuivie. Ainsi, sur 270 dossiers reçus pour analyse, nous avons concrétisé l'achat de 7 immeubles pour un montant de CHF 129 millions et démarré 5 chantiers qui offriront 100 nouveaux appartements. La baisse de 17,4% en 2009 à 16,8% en 2010 dans l'allocation des actifs immobiliers est le fruit de notre politique prudente dans la sélection de nos objets immobiliers.

Redynamisation de nos prêts hypothécaires

Nous considérons nos prêts hypothécaires comme une classe d'actif nous permettant de diversifier nos investissements à revenus fixes. Ils font partie intégrante de notre stratégie de conseil global auprès de notre clientèle. De ce fait, nous avons redynamisé notre offre et notre positionnement en produits hypothécaires au quatrième trimestre 2010.

Augmentation de nos investissements en actions et en placements alternatifs

L'optimisation de notre capacité de prise de risque et l'importante prime par rapport aux investissements à revenus fixes nous ont conduits à augmenter notre part en actions. Axée principalement sur une gestion passive (indicielle), afin de minimiser les frais de gestion, elle se répartit pour plus de 50% en actions suisses et le solde en actions étrangères.

Lors de l'exercice en cours, nous avons constitué un portefeuille de placements alternatifs largement diversifié et optimisé par rapport à notre stratégie d'investissement. Afin de nous prémunir du risque de liquidité, nous avons de plus créé une structure dédiée de Hedge Funds. La gestion de ce fonds de fonds est déléguée à une entreprise spécialisée dans ce domaine d'activités. Sa surveillance est quant à elle assurée à l'interne de notre Groupe, par nos experts.

Au total, les actions et les investissements alternatifs représentent 13,3% de l'ensemble des placements, contre 6,9% une année auparavant.

Bonne maîtrise du risque de change

Afin de réduire les risques n'apportant pas systématiquement de récompense sur le long terme et d'atténuer nos inquiétudes concernant les cours de change en EUR et en USD par rapport au CHF, nous avons maintenu pour l'exercice sous revue un taux de couverture de change élevé, à savoir de plus de 80% de notre exposition en monnaies étrangères.

Résultats des placements

Lors de l'exercice 2010, le volume de nos placements a augmenté de CHF 1'587,5 millions à CHF 10'506,3 millions. Hors placements pour le compte et au risque du souscripteur, ce volume augmente de CHF 436,5 millions pour atteindre CHF 5'649,5 millions.

Nos produits courants sur les placements ont diminué de CHF 11,1 millions à CHF 164,8 millions. Ce recul est principalement lié à la modification de notre allocation stratégique et à la baisse des rendements obligataires.

Le rendement de nos placements¹⁾ selon notre compte de résultat, sans la variation des plus-values non réalisées sur titres, s'élève ainsi à 3,8% en 2010, contre 4,2% en 2009. Avec la prise en compte de la variation des plus-values non réalisées, la performance nette de nos placements en valeur de marché²⁾ se maintient à 3,8% (5,5% en 2009).

Ces résultats peuvent être qualifiés de très bons eu égard à l'évolution des taux d'intérêts, des cours de change dans un marché des actions suisses sans mouvement et de la structure de nos engagements d'assurances.

1) rendement net, au compte de profits et pertes, sur la base de l'investissement moyen, incluant les résultats sur change, sans les résultats pour le compte et au risque du souscripteur et sans la variation des plus-values non réalisées sur titres (actions, investissements alternatifs, obligations, immobiliers).

2) Performance nette, en valeur de marché, sur la base de l'investissement moyen, y compris la variation des plus-values non réalisées et des différences de change, sans les résultats pour le compte et au risque du souscripteur.

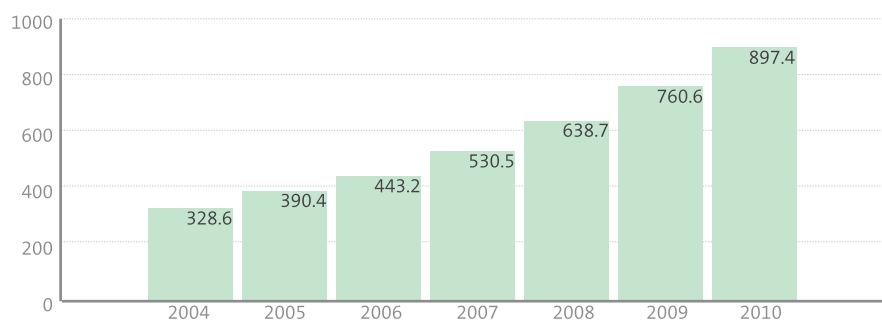
Fonds propres et solvabilité

Des fonds propres, une marge de solvabilité 1 au plus haut et un SST confortable

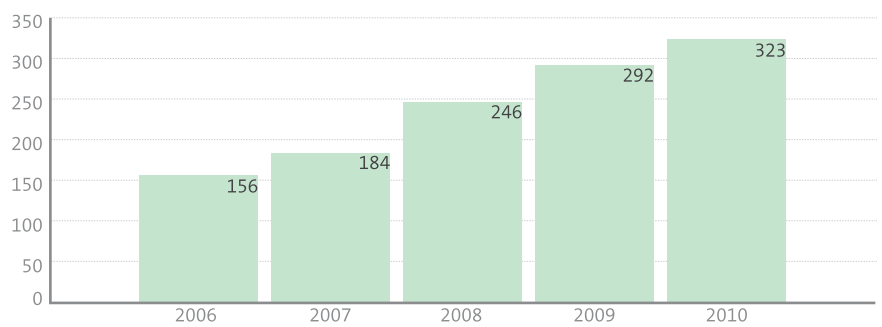
Nos fonds propres, avant répartition des bénéfices, s'élèvent à CHF 897,4 millions en augmentation de CHF 136,9 millions par rapport à 2009. Le rendement des fonds propres s'établit ainsi à 15,7%, contre 18,1% en 2009.

La structure de notre Groupe nous incite à maintenir une très forte dotation en fonds propres. Notre solvabilité 1 se situe parmi les plus élevées des assureurs suisses. Elle s'élève à 323% (292% en 2009) et dépasse très largement les valeurs requises par nos autorités de surveillance. De même, notre Groupe affiche une capacité de risque, mesurée selon le Test Suisse de Solvabilité, bien supérieure au taux de couverture requis. Cette marge de manœuvre importante nous permet ainsi d'envisager l'avenir avec sérénité et de nous positionner afin de profiter des fluctuations des marchés financiers et d'assurances.

Fonds propres consolidés
(en millions de CHF)



Taux de solvabilité
(en %)





Opéra de Lausanne. Institution renommée dans la région avec une longue tradition d'art lyrique, l'Opéra de Lausanne séduit par sa programmation audacieuse, pleine de découvertes et d'invités d'horizons différents. En mêlant opéra, danse, récital et concert, l'Opéra invite au voyage. La Vaudoise, sponsor principal de l'Opéra de Lausanne depuis 2006, est heureuse et fière de soutenir cette belle institution.





Gouvernance d'entreprise



Mutuelle Vaudoise
Société Coopérative
Lausanne

67,6%
Vaudoise Assurances Holding SA
Lausanne

100%
Vaudoise Générale
Compagnie
d'Assurances SA
Lausanne

41.7%
Valorlife
Compagnie
d'Assurances sur
la vie SA
Vaduz

Valorlife est également
détenue à 33,3% par
Vaudoise Générale et à
25% par Vaudoise Vie.

100%
Vaudoise Vie
Compagnie
d'Assurances SA
Lausanne

100%
Brokervallor SA
Société de courtage et de
conseil en assurances
Lausanne

22%
Orion
Assurance de Protection
Juridique SA
Bâle

Vaudoise Assurances Holding SA, dont le siège est à Lausanne, est cotée à la SIX Swiss Exchange, dans le segment «Local Caps» (symbole VAHN – No de valeur: 2154566 – ISIN: CH0021545667). Son capital-actions s'élève à CHF 75 millions.

1. Structure du Groupe et actionnariat

1.1. Structure du Groupe

Vaudoise Assurances Holding SA est une société de participations. Ses principales sociétés opérationnelles sont Vaudoise Générale, Compagnie d'Assurances SA et Vaudoise Vie, Compagnie d'Assurances SA, toutes deux établies en Suisse, ainsi que Valorlife, Compagnie d'Assurances sur la vie SA (Liechtenstein). Vaudoise Assurances Holding SA détient la totalité du capital des deux premières sociétés, soit CHF 60 millions pour Vaudoise Générale et CHF 100 millions pour Vaudoise Vie. Leurs résultats et situations patrimoniales sont résumés en pages 88 à 99. Le capital-actions de Valorlife est quant à lui détenu à 41,7% par Vaudoise Assurances Holding SA, 33,3% par Vaudoise Générale et à 25% par Vaudoise Vie. Fondée en 1998, son siège se situe à Vaduz. Les chiffres-clés de Valorlife sont présentés en pages 102 et 103.

Brokervalor SA est une société dédiée au courtage et au conseil en assurances. 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.

Orion est une assurance de protection juridique dont le siège est à Bâle. Son capital, qui se monte à CHF 3 millions, est détenu à 22% par Vaudoise Assurances Holding SA et à 78% par Zurich Financial Services. Le volume de primes a connu une évolution réjouissante de 14,6% durant l'exercice sous revue et atteint CHF 33,4 millions. Comme l'an dernier, les sources de cette croissance sont à rechercher dans la réalisation de la solution JurisHelp distribuée par la Vaudoise, le partenariat avec une assurance-maladie et des efforts accrus de commercialisation du produit d'assurance protection juridique pour les entreprises. Le taux de sinistres de 64,6% (-4,7%) passe sous la moyenne enregistrée de longue date et ce, malgré la constitution de réserves de fluctuations supplémentaires. En tenant compte des frais généraux, qui se montent à 27,1%, en légère hausse (+ 0,4%), le ratio combiné atteint un réjouissant 91,7% (-4,3%).

Par le développement de nouveaux produits et prestations innovants, Orion a posé les fondations d'une future croissance. Le produit "OrionIMMO" lancé en 2010 est une vraie innovation sur le marché suisse: une assurance de protection juridique pour les maîtres d'ouvrage et les acquéreurs de biens immobiliers. Le produit a été très bien accueilli dans le marché et confirme l'image novatrice d'Orion.

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 106 à 113.

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 millions d'actions nominatives A d'une valeur nominale de CHF 5.— et de 1 million d'actions nominatives B d'une valeur nominale de CHF 25.—.

2.2. Capital autorisé et conditionnel

Vaudoise Assurances Holding SA n'a pas émis de capital autorisé ni de capital conditionnel. Conformément à l'article 4 al. 3 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

Vaudoise Assurances Holding SA n'a pas procédé à des modifications du capital au cours des trois derniers exercices.

2.4. Actions et bons de participation

Les actions nominatives B sont cotées à la SIX 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.

Vaudoise Assurances Holding SA n'a pas émis de bons de participation.

2.5. Bons de jouissance

Vaudoise Assurances Holding SA n'a pas procédé à l'émission 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

Vaudoise Assurances Holding SA n'a pas procédé à l'émission d'emprunts convertibles ni d'options au cours de l'exercice sous revue, ni par le passé.

Membres du conseil d'administration au 31.12.2010



Paul-André Sanglard

Président, membre non exécutif
Nationalité suisse,
né le 8 octobre 1950,
domicilié à Porrentruy

Mandat

1994–2012

Formation

Docteur ès sciences économiques

Activité actuelle

Économiste indépendant,
administrateur de sociétés

Activités antérieures

2002–2009, administrateur, puis président du conseil de British American Tobacco Switzerland SA, Boncourt
1984–1989, membre du conseil de direction du World Economic Forum, Genève

1983–1995, chargé de cours à l'Université de Genève

1979–1984, chef de la Trésorerie générale du canton du Jura

Autres activités et groupements d'intérêt

dès 2009, membre du comité de placement de la Chaîne du Bonheur, Genève

dès 2009, administrateur QNB Banque Privée (Suisse) SA, Genève

dès 2008, administrateur de la Compagnie Benjamin de Rothschild SA, Genève

dès 2008, administrateur de la société Helvea SA, Genève

dès 2005, administrateur de TSM Compagnie d'Assurances Transports, La Chaux-de-Fonds

dès 2002, administrateur de la Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

dès 1999, président du conseil de Ophthalmology Network Organization, Genève

dès 1996, président du conseil de la Banque Cantonale du Jura, Porrentruy



Pierre Stephan

Vice-président, membre non exécutif
Nationalité suisse,
né le 30 mars 1941,
domicilié à Fribourg

Mandat

1999–2011

Formation

Commerciale et gestion d'entreprise

Activité actuelle

Président et administrateur délégué de Stephan SA, Fribourg

Activités antérieures

2008–2009, administrateur,

Grande Dixence SA, Sion

2005–2009, vice-président du conseil, EOS Trading SA, Lausanne

2004–2009, administrateur,

Hydro Exploitation SA, Sion

2002–2009, administrateur, EOS Holding SA, Lausanne

2002–2009, administrateur, AVENIS Trading SA, Lausanne

2005–2009, vice-président du Conseil du groupe E SA, Fribourg

1997–2007, administrateur d'Expo Centre SA, Granges-Paccot

2001–2005, administrateur d'Electricité Neuchâteloise SA, Corcelles-Neuchâtel

1997–2002, administrateur d'EOS Energie de l'Ouest Suisse SA, Lausanne

1988–2005, administrateur et vice-président des Entreprises Electriques Fribourgeoises, Fribourg

1985–2004, administrateur et directeur de Stephan SA, Fribourg

Autres activités et groupements d'intérêt

dès 2006, vice-président du conseil, GIP SA, Gestion Indépendante de Patrimoines, Granges-Paccot

dès 1973, administrateur de SAPCO SA, Fribourg



Chantal Balet Emery

Administratrice, membre non exécutif
Nationalité suisse,
née le 7 juin 1952,
domiciliée à Grimisuat

Mandat

2000–2012

Formation

Avocate et notaire

Activité actuelle

dès le 1^{er} février 2007, associée au Cabinet fbl Fasel Balet Loretan, cabinet conseils à Pully

Activités antérieures

de 2008–2010, administratrice de Solvis SA, Bâle

2006–2009, administratrice de l'Hospice général, Genève

2000–2008, membre de la direction et responsable romande d'économie-suisse

1998–2002, secrétaire de l'Union des industriels valaisans

1994–2000, secrétaire romande de la Société pour le Développement de l'Economie Suisse (SDES), Genève

1993–1994, juge suppléante au Tribunal Cantonal du Valais

1984–1994, avocate et notaire indépendante, Martigny

Autres activités et groupements d'intérêt

dès 2009, administratrice de la Banque Cantonale du Valais, Sion

dès 2006, administratrice de Robert Gilliard SA Vins, Sion

dès 2005, membre du conseil de la Fondation Leenaards, Lausanne



Peter Kofmel

Administrateur, membre non exécutif
Nationalité suisse,
né le 16 septembre 1956,
domicilié à Berne

Mandat

1999–2011

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 2010, président du conseil d'administration de la coopérative ABZ, Spiez

dès 2009, président du conseil, switchplus sa, Zurich

dès 2007, président de l'Institut Suisse des Administrateurs et Dirigeants d'Entreprises (ISADE), Berne

dès 2006, vice-président du conseil de la Fachhochschule Nordwestschweiz

dès 2005, administrateur de Gsponer Consulting Group SA, Binningen

dès 1998, président du conseil de GVFI International SA, Bâle



Rolf Mehr

Administrateur, membre non exécutif
Nationalité suisse,
né le 21 juillet 1944,
domicilié à Cortaillod

Mandat

2001–2013

Formation

Maîtrises fédérales en organisation, vente et marketing

Activités actuelles

Président du conseil de Valorlife

Administrateur de sociétés

Activités antérieures

1992–2008, directeur général du Groupe Vaudoise Assurances

1990–1992, directeur général groupe Zurich Assurances, Belgique

1987–1990, directeur, Zurich Assurances, Luxembourg

1978–1987, agent général Mobilière Suisse, Lausanne



Jean-Philippe Rochat

Administrateur, membre non exécutif
Nationalité suisse,
né le 11 novembre 1957,
domicilié à Epalinges

Mandat

2009–2012

Formation

Licence en droit, brevet d'avocat

Activité actuelle

dès 1989, avocat associé, Etude Carrard & Associés

Activités antérieures

1985–1989, avocat collaborateur, Etude de Pfyffer, Argand, Troller & Associés, Genève

1985–1987, stage d'avocat, Genève

1984–1985, réviseur assistant, Fidinter SA, Lausanne

1981–1984, juriste, Publicitas SA, Lausanne, Berne et Bâle

Autres activités et groupements

d'intérêt

dès 2006, administrateur, Vetropack Holding SA, Saint-Prex

dès 2005, administrateur, PKB Privatbank SA, Lugano

dès 2005, administrateur, Casino de Montreux SA, Montreux

dès 2004, administrateur de la Banque Bénédict Hentsch et Cie, SA, Genève

dès 2004, vice-président, Swiss Ski, Muri/Berne

dès 2003, président de Beaulieu Exploitation SA, Lausanne

dès 1999, administrateur, La Foncière – Investissements Fonciers SA, Lausanne

Membre du Conseil stratégique de la Chambre vaudoise du commerce et de l'industrie (CVCI), Lausanne

Consul honoraire de Finlande à Lausanne



Jean-Pierre Steiner

Administrateur, membre non exécutif
Nationalité suisse,
né le 27 juin 1948,
domicilié à Corseaux

Mandat

2009–2012

Formation

Master en sciences actuarielles, Master en sciences économiques, gestion d'entreprise et expert fédéral en assurances pensions

Activité actuelle

Administrateur indépendant

Activités antérieures

2007–2010, administrateur, Nestlé Capital Management Ltd, Londres

2002–2010, administrateur, Intercona Re SA, Cham

1993–2010, membre du conseil du Fonds de Pensions, Nestlé, Vevey

1985–2010, Corp. Pension Director Nestlé et CEO, Nestlé Capital Advisers SA

1982–1984, ass. Trésorier, Nestlé USA

1972–1981, actuaire, Nestlé, Vevey

1969–1972, actuaire, La Suisse Assurances

Autres activités et groupements

d'intérêt

dès 2010, administrateur, Nestlé Capital Advisers SA, Vevey

dès 2010, administrateur, Unigestion, Genève

dès 2010, membre comité d'investissement de la BRI, Bâle

dès 2010, membre de la Commission des finances, de la Fondation Leenaards, Lausanne

dès les années 1990, membre du comité d'investissement du fonds de pension IBM (Suisse)

dès 1986, membre de l'International Pension Conference

3. Conseil d'administration

3.1. Membres du conseil d'administration

Le conseil d'administration se compose de 7 membres au moins, élus parmi les actionnaires. Ils sont présentés aux pages 34 à 35.

La composition du conseil d'administration de Mutuelle Vaudoise, Société Coopérative, 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. A l'exception de M. Rolf Mehr, administrateur délégué et directeur général du Groupe jusqu'au 31 décembre 2008, aucun administrateur n'a exercé une fonction de direction au sein du Groupe pendant les trois dernières années.

3.2. Autres activités et groupements d'intérêt

Les renseignements relatifs aux autres activités et groupements d'intérêt des membres du Conseil figurent aux pages 34 à 35.

3.3. Election et durée du mandat

Les administrateurs sont élus par l'assemblée générale pour 3 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 aux pages 34 à 35.

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 d'un membre dont le mandat était arrivé à échéance.

Les mandats de MM. Pierre Stephan et Peter Kofmel échoient lors des assemblées générales du 17 mai 2011. Ils acceptent une réélection.

3.4. Organisation interne au 31.12.2010

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.

Mme Nathalie Kehrli, à Grandcour, a été désignée en qualité de secrétaire des conseils d'administration.

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.

Méthode de travail

Le conseil d'administration se réunit aussi souvent que les affaires l'exigent, généralement 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 (CEO), le directeur général adjoint (COO) et le directeur du département Finances et Placements (CFO) sont en principe présents à chaque séance. Selon les sujets abordés, d'autres membres de la direction ou d'autres cadres 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 2010, le conseil d'administration a siégé à 8 reprises, à raison d'au moins 3 heures par séance, notamment afin de suivre l'évolution de la situation économique. Le comité d'audit et des risques s'est réuni 5 fois au cours de séances de 3 heures. Le comité d'investissement a tenu 6 séances de quelque 3 heures, alors que le comité de nominations et rémunérations a siégé à 3 reprises pour des séances de 3 heures également.

Comités du conseil d'administration

Comité d'audit et des risques

Le comité d'audit et des risques 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 des rapports d'audit. Il n'a pas de pouvoir de décision.

Le comité se réunit en principe 4 fois par an, en présence du directeur général, du COO et du CFO, de l'auditeur interne, du responsable du contrôle de gestion et de la secrétaire du Conseil. Le président du Conseil est invité aux séances. En 2010, le comité a siégé à 2 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. Le président du Conseil et le directeur général sont invités aux séances. Le comité peut faire appel aux services et à l'appui d'un ou plusieurs membres de la direction. Il ne détient pas de pouvoir de décision.

Comité d'investissement

Le comité évalue la stratégie d'investissement proposée par la direction et, après d'éventuelles modifications, la recommande au Conseil. Sur délégation du Conseil, le comité s'assure que la gestion des investissements respecte les directives d'organisation et les principes de bonne gouvernance. Il convient de relever à ce propos que le département Finances et Placements a été renforcé par l'arrivée du nouveau responsable des investissements (CIO), M. Reto Kuhn, en janvier 2010. Le comité s'assure également de la compétence des gérants chargés de la gestion des portefeuilles ainsi que de la nature de leurs mandats. Hormis les compétences déléguées mentionnées ci-dessus, il n'a pas de pouvoir de décision.

Le comité est composé de deux membres du Conseil et de deux conseillers externes nommés par le Conseil. En 2010, il s'agissait de MM. Adrian Künzi, membre du comité exécutif de Wegelin & Co, Banquiers Privés, à Lausanne, et Daniel Caflisch, Shell Pensions Investment Policy & Advice, Baar (ZG). Le directeur général, le CFO et le responsable des investissements participent aux séances. Le président du Conseil y est invité.

Le comité d'investissement se réunit aussi souvent que requis, mais au moins 4 fois par an.

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.

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 2 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, le COO et le CFO.

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, le COO et le CFO, ainsi que l'auditeur interne et le responsable du contrôle de gestion participent à toutes les séances du comité d'audit et des risques. Le directeur général, le CFO et le responsable des investissements sont invités aux séances du comité d'investissement.

Dans le cadre de son devoir de surveillance, le Conseil peut, par l'intermédiaire du comité d'audit et des risques, 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 un ou plusieurs membres de la direction. En principe, le directeur général en est informé au préalable.

	Conseil	Comité Audit et risques	Comité Nominations et rémunérations	Comité Investissement
Paul-André Sanglard, Président du Conseil	•			
Pierre Stephan, Vice-président du Conseil	•	•		•
Chantal Balet Emery, Présidente du comité de nominations et rémunérations, membre du Conseil	•	•	•	
Peter Kofmel, Président du comité d'audit et des risques, membre du Conseil	•	•	•	
Rolf Mehr, Membre du Conseil	•			
Jean-Philippe Rochat, Membre du Conseil	•		•	
Jean-Pierre Steiner, Président du comité d'investissement, membre du Conseil	•			•

Système de contrôle interne et gestion des risques

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 et des risques. 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 et des risques, 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 et des risques. L'audit interne est rattaché au conseil d'administration.

- **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. Il assure le suivi du budget.

- **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 l'établissement du rapport SST (Swiss Solvency Test).

- **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 la gestion des risques (chief risk officer), de l'actuaire responsable, du responsable du contrôle de gestion et du responsable de l'audit interne. Par la mise en place d'un cadre approprié, le comité et le chief risk officer en particulier soutiennent 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 de la congruence 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 politico-économique, risques de réputation et de conformité.

Le comité de gestion des risques d'entreprise contrôle la cohérence entre les limites d'acceptation des risques d'assurances et financiers et la propension aux risques du Groupe. Il 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 de la congruence actif/passif et l'évolution du capital économique font également l'objet de rapports pluriannuels.

- **Le comité ALM (Asset Liability Management)** a pour mission de faire des propositions concernant la formulation, la mise en œuvre, le contrôle et la révision des stratégies se rapportant à la gestion de la congruence actif/passif des sociétés opérationnelles, dans le but d'atteindre les objectifs financiers, compte tenu de la tolérance au risque acceptée, des contraintes légales et des exigences en matière de solvabilité. Il est composé de l'actuaire responsable, du chef du département Finances et Placements, du responsable de la gestion des risques (chief risk officer), du responsable des investissements (chief investment officer), du responsable de la division Valeurs mobilières ainsi que des responsables de l'actuariat vie et non vie (selon la société concernée). Ses activités s'intègrent dans le cadre de la gestion des risques du Groupe.

- **L'Investment controlling**, unité créée en 2010, contrôle l'application de la stratégie et de la tactique de placements et des processus de placements. Elle surveille notamment les activités des gérants de fortune internes et externes, établit ou vérifie qu'un rapport mensuel sur les positions des instruments dérivés est réalisé. Il contrôle l'application des directives de placements, fournit le rapport sur l'évolution de la fortune au responsable du département Finances et Placements, veille à l'application des directives internes en matière de placements et des prescriptions légales et vérifie l'intégralité des données.

- **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'Association Suisse d'Assurances (ASA). Il établit un rapport annuel détaillé à l'intention dudit organisme et assure la formation du personnel concerné. Les autres domaines de compliance sont pris en charge par le Secrétariat général.

- **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 la conformité des comptes aux assemblées générales et recommande leur approbation. Il atteste en outre de l'existence du système de contrôle interne relatif à l'établissement et à la présentation des comptes annuels.

4. Direction

4.1. Membres de la direction

Les membres de la direction sont présentés aux pages 40 à 43.

4.2. Autres activités et groupements d'intérêt

Les autres activités et groupements d'intérêt des membres de la direction sont mentionnés à la page 43.

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

Principes de rémunération

Le conseil d'administration fixe la rémunération des administrateurs et de la direction. Le comité de nominations et rémunérations est habilité à lui soumettre des propositions (voir page 36). 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

Compte tenu des tâches toujours plus exigeantes en termes de responsabilité et d'engagement, le Conseil a décidé de revoir son système de rémunération. Celui-ci prévoit des indemnités annuelles fixes définies par fonction (président, vice-président, administrateur) et des frais de représentation, auxquels s'ajoutent des indemnités pour la participation aux différents comités, sauf pour le président.

La rémunération des membres de la direction est composée d'une part contractuelle fixe et d'une part variable définie, chaque année, en fonction de l'atteinte d'objectifs tant quantitatifs que qualitatifs, basés sur une planification stratégique à trois ans. La partie variable représente jusqu'à 26% 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^{bis} 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 79 à 81).

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 SIX Swiss Exchange et a son siège en Suisse. Elle est dès lors soumise aux dispositions de l'art. 663b^{bis} CO concernant les indications supplémentaires relatives aux indemnités, aux prêts et aux participations (voir pages 79 à 81). Pour le surplus, les principales sociétés opérationnelles du Groupe (chiffre 1.1.) ne sont pas cotées en bourse (suisse ou étrangère).

Membres de la direction au 31.12.2010



Jean-Michel Waser

Directeur, chef du département Actuariat et Réassurance

Renato Morelli

Directeur général adjoint, chef du département Assurances, administrateur délégué de Valorlife

Jean-Daniel Laffely

Directeur, chef du département Finances et Placements, CFO et Chief Risk Officer (CRO)

Jurg Muheim

Directeur, responsable de l'unité «Projets stratégiques»



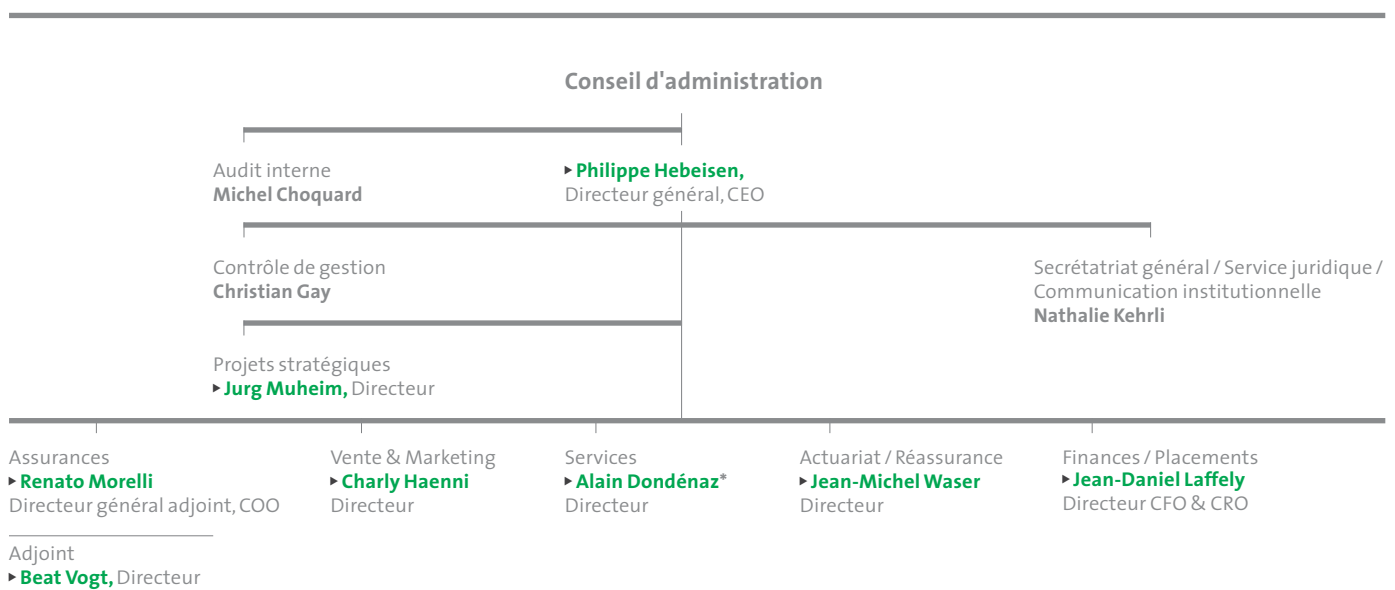
Charly Haenni
Directeur, chef du département Vente & Marketing

Philippe Hebeisen
Directeur général, CEO

Beat Vogt
Directeur, adjoint du chef du département Assurances et responsable des Assurances de patrimoine

Fonction en état-major
Michel Choquard, Audit interne
Christian Gay, Contrôle de gestion
Nathalie Kehrli, Secrétariat général & communication institutionnelle

Organigramme fonctionnel au 31.12.2010



*Changement important depuis la date de référence du bilan:

Dès janvier 2011, Monsieur Alain Dondénaz a quitté le Groupe. Les activités du département Services ont été attribuées à d'autres unités.

► **Comité de direction**

► **Philippe Hebeisen**
Directeur général, CEO
Nationalité suisse,
né le 6 mars 1955,
domicilié à Pully

Formation Licencié en droit

Activités antérieures

1999–2008, directeur,
Vaudoise Assurances, Lausanne
1986–1998, secrétaire général, puis
chef du département Clientèle pri-
vée, Genevoise Assurances, Genève
1983–1985, secrétaire, Office
suisse d'expansion commerciale
(OSEC), Zurich

**Autres activités et groupements
d'intérêt**

dès 2010, administrateur d'Europ
Assistance (Suisse) Holding SA
dès 2009, administrateur de
Mapfre Re, Madrid
dès 2009, membre du Comité de
l'ASA, Zurich
dès 2009, membre du Conseil
stratégique de la CVCI, Lausanne
dès 2009, membre de l'Association
du Centre Patronal, Paudex
dès 2009, membre du Comité de la
CVI, Lausanne
dès 2009, membre du Comité du
Conseil économique du Canton de
Vaud, Lausanne

► **Alain Dondénaz**
**Directeur, chef du département
Services**
Nationalité suisse,
né le 9 novembre 1957,
domicilié à Aigle

Formation Licencié en droit

Activités antérieures

dès 1987, Vaudoise Assurances,
directeur depuis 2006
1981–1987, juriste, Nationale
Suisse Assurances, Bâle

**Autres activités et groupements
d'intérêt**

dès 2009, membre de la commis-
sion des questions patronales de
l'ASA, Zurich
dès 2008, membre du conseil de la
Fondation Suisse pour le climat

► **Charly Haenni**
**Directeur, chef du département
Vente & Marketing**
Nationalité suisse,
né le 28 novembre 1956,
domicilié à Vesin

Formation Commerciale et
management

Activités antérieures

1996–2009, agent général adjoint,
puis agent général et responsable
de région, Vaudoise Assurances
1992–1995, inspecteur, puis
agent principal, Nationale Suisse
Assurances

► **Jean-Daniel Laffely**
**Directeur, chef du département
Finances & Placements,
CFO et Chief Risk Officer (CRO)**
Nationalité suisse,
né le 18 mai 1965,
domicilié à Morges

Formation Licencié en Sciences
économiques (HEC)

Activités antérieures

2006–2009, Chief Risk Officer et
responsable de région, Vaudoise
Assurances
1989–2005, responsable boucle-
ment/reporting/réassurance à l'ac-
tuariat, membre de la direction,
La Suisse Assurances, Lausanne

**Autres activités et groupements
d'intérêt**

dès 2009, administrateur, FinterLife
Compagnie d'Assurances sur
la vie, Société anonyme, Vaduz
dès 2005, membre de l'Association
Suisse des Actuaire

► **Renato Morelli**
**Directeur général adjoint, chef
du département Assurances, admi-
nistrateur délégué de Valorlife**
Nationalité suisse,
né le 10 décembre 1966,
domicilié à Courtaman

Formation Dipl. Math. ETH

Activités antérieures

2004–2008, directeur adjoint, puis
directeur, Vaudoise Assurances,
Lausanne
2006–2008, administrateur
délégué, FinterLife Compagnie
d'Assurances sur la vie, Société
anonyme, Vaduz
2000–2003, directeur, Valorlife
1996–1999, chef actuaire, membre
de direction, American Security Life
(Liechtenstein)
1992–1999, chef actuaire, service
Actuariat, membre de direction, AIG
Life (Switzerland)

**Autres activités et groupements
d'intérêt**

dès 2009, administrateur,
FinterLife Compagnie d'Assurances
sur la vie, Société anonyme, Vaduz
dès 2009, membre du Comité
Vie de l'ASA, Zurich

► **Jurg Muheim**
**Directeur, responsable
de l'unité «Projets stratégiques»**
Nationalité suisse,
né le 14 juin 1948,
domicilié à Lausanne

Formation Licencié en droit,
diplômé en criminologie

Activités antérieures

dès 1984, Vaudoise Assurances,
directeur depuis 1992
1975–1983, enseignant, Lausanne
1972–1974, service juridique,
Direction de la police, Commune de
Lausanne

**Autres activités et groupements
d'intérêt**

dès 2008, membre du comité
directeur de la Caisse de Compen-
sation «Assurance»
et de la Caisse d'allocations fami-
liales «Assurance»

► **Beat Vogt**
**Directeur, adjoint du chef du
département Assurances et
responsable des Assurances de
patrimoine**
Nationalité suisse,
né le 14 mars 1950,
domicilié à Buchs

Formation Licencié en droit

Activités antérieures

1999–2008, directeur général,
Orion Protection Juridique SA, Bâle
1991–1999, responsable des assu-
rances Véhicules à moteur, puis
responsable des prestations du
marché non vie, membre de l'unité
stratégique Clients privés, Zurich
Assurances, Zurich
1987–1991, responsable division
Juridique, Personnel, Assurances et
Information, secrétaire général,
vice-directeur, Elco Looser Holding
SA, Zurich

1980–1987, juriste au sein de diffé-
rentes entreprises dans le domaine
de l'industrie et des biens de con-
sommation

**Autres activités et groupements
d'intérêt**

dès 2009, vice-président du Conseil,
Orion Protection Juridique SA, Bâle

► **Jean-Michel Waser**
**Directeur, chef du département
Actuariat & Réassurance**
Nationalité suisse,
né le 6 octobre 1955,
domicilié à St-Légier-La Chiésaz

Formation Licencié en Sciences
actuarielles, actuaire ASA

Activités antérieures

dès 1979, Vaudoise Assurances, di-
recteur depuis 2004

**Autres activités et groupements
d'intérêt**

dès 1996, membre de l'Association
Suisse des Actuaire, section ASA

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) 20 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/fr/notre-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 SIX SAG 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	18.05.2010
--	------------

Entrée en fonction du responsable de la révision	22.05.2007
--	------------

8.2. Honoraires de révision

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

Honoraires facturés durant l'exercice 2010	CHF 551'000.-
--	---------------

8.3. Honoraires supplémentaires

Honoraires facturés durant l'exercice 2010	CHF 46'000.-
--	--------------

8.4. Instruments d'information sur la révision externe

Le comité d'audit et des risques 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 2010, le comité d'audit et des risques a rencontré l'organe de révision à 2 reprises. L'auditeur interne participe à chaque séance du comité d'audit et des risques.

Tous les procès-verbaux des séances du comité d'audit et des risques 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 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 publiés 2 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/fr/notre-groupe/news-et-media/news-par-courriel].

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

Jean-Daniel Laffely
Directeur, chef du département
Finances et Placements, CFO
Tél. direct 021 618 85 02
Fax direct 021 618 81 47
jlaffely@vaudoise.ch

Nathalie Kehrli
Secrétaire générale et responsable
de la communication institutionnelle
Tél. direct 021 618 83 60
Fax direct 021 618 81 18
nkehrli@vaudoise.ch

Athletissima. Ce meeting fait désormais partie de la Diamond League. Il réunit à chaque édition les plus grands athlètes du moment et offre de beaux moments sportifs inoubliables. La Vaudoise est un des sponsors de cet événement exceptionnel depuis 1977.





Comptes consolidés du Groupe

Compte de profits et pertes consolidé

au 31 décembre 2010 (en milliers de CHF)

Compte de résultat technique de l'assurance non vie	Notes*	..... Brut	..... Réassurances cédées	..... 2010 net	..... 2009 net
Primes émises	1	682'398	30'000	652'398	642'403
Variation des provisions pour report de primes		6'233	-311	6'544	449
Primes acquises		688'631	29'689	658'942	642'852
Résultat financier transféré du compte non technique				91'335	81'464
Autres produits techniques	2			143	145
Total des produits				750'420	724'461
Paiements consécutifs à des sinistres		443'402	26'049	417'353	409'729
Variation des provisions pour sinistres à régler		33'145	-3'823	36'968	49'995
Charge de sinistres		476'547	22'226	454'322	459'724
Variation des autres provisions techniques		6'742	0	6'742	2'372
Participations aux excédents attribuées	3	15'437	618	14'819	12'170
Frais d'administration et d'acquisition	4	170'268	3'639	166'629	162'654
Autres charges techniques	5			1'641	1'957
Total des charges				644'153	638'877
Résultat technique de l'assurance non vie				106'267	85'584
Compte de résultat technique de l'assurance vie					
Primes émises	1	2'318'005	3'883	2'314'122	1'144'218
Variation des provisions pour report de primes		-76	-45	-31	-6'652
Primes acquises		2'317'930	3'838	2'314'092	1'137'566
Résultat financier transféré du compte non technique				35'515	15'809
Total des produits				2'349'607	1'153'375
Prestations d'assurances payées		462'191	1'226	460'966	561'501
Variation des provisions pour sinistres à régler		-1'114	-18	-1'095	-615
Variation des autres provisions mathématiques		1'809'558	-727	1'810'285	492'816
Total des prestations d'assurances		2'270'636	480	2'270'155	1'053'702
Participations aux excédents attribuées	3	11'792	2'141	9'651	8'891
Frais d'administration et d'acquisition	4	43'327	0	43'327	47'101
Total des charges				2'323'133	1'109'694
Résultat technique de l'assurance vie				26'474	43'681

*) voir pages 56 et suivantes

Compte de résultat financier (non technique)	Notes*	..... 2010 net	..... 2009 net
Produits des placements	6	434'922	249'970
Charges des placements	7	-45'737	-110'933
Résultat des placements		389'185	139'037
Résultats financiers attribués aux comptes techniques	8	-126'850	-97'273
Autres produits financiers	9	690'905	71'684
Autres charges financières	10	-910'312	-66'134
Résultat du compte financier (non technique)		42'928	47'314
Compte de résultat global			
Résultat technique de l'assurance non vie		106'267	85'584
Résultat technique de l'assurance vie		26'474	43'681
Résultat du compte financier (non technique)		42'928	47'314
Attribution (-)/prélèvement au fonds pour participations futures aux excédents		-11'299	-16'019
Quote-part du résultat Orion, société associée		614	386
Résultat avant impôts		164'983	160'946
Impôts courants	11	-27'253	-26'894
Impôts différés		-7'340	-7'329
Bénéfice de l'exercice		130'390	126'723

Bilan consolidé au 31 décembre 2010 (en milliers de CHF)

Actif	Notes*	2010	2009
Placements de capitaux	12		
Terrains et constructions		950'231	908'563
Autres titres détenus à long terme		12'290	12'535
Participation dans Orion, société associée		3'685	3'071
Actions et autres titres à revenus variables		750'539	315'872
Obligations et autres titres à revenus fixes		2'852'697	2'764'690
Prêts hypothécaires		134'006	135'950
Prêts à des collectivités		779'667	876'926
Prêts sur polices		9'380	10'517
Dépôts à terme et placements similaires		157'000	184'832
		5'649'495	5'212'956
Placements pour le compte et au risque de souscripteurs d'assurances vie	12	4'856'804	3'705'812
Actifs provenant de la réserve de cotisations de l'employeur	13	3'917	3'917
Autres immobilisations corporelles	14	6'448	3'274
Immobilisations incorporelles	15	0	3'400
Dépôts pour réassurances acceptées		31'820	30'268
Créances résultant d'opérations d'assurances			
Avoirs auprès de preneurs d'assurances		7'240	7'446
Avoirs auprès d'agents et d'autres intermédiaires		1'741	1'042
Avoirs auprès d'institutions d'assurances et de réassurances		8'749	8'500
		17'730	16'988
Créances sur des participations non consolidées et d'autres entreprises liées		354	412
Autres créances	16	28'139	15'171
Disponibilités	17	243'840	399'056
Comptes de régularisation			
Prorata d'intérêts		55'912	60'086
Autres		324'484	751'666
	18	380'396	811'752
Total de l'actif		11'218'942	10'203'006

*) voir pages 56 et suivantes

Passif	Notes*	2010	2009
Capitaux propres			
Capital-actions		75'000	75'000
Propres actions		-6'248	-6'248
Réserve provenant de primes d'émission		27'842	27'842
Réserve provenant de bénéfices		566'340	447'376
Réserve de réévaluation		104'098	89'857
Bénéfice de l'exercice		130'390	126'723
		897'422	760'550
Provisions techniques d'assurances	19		
Provisions pour report de primes		192'142	198'849
Provisions mathématiques		2'720'276	2'583'828
Provisions pour sinistres et prestations à régler		1'576'398	1'544'430
Provisions pour participations aux excédents		64'977	53'828
Autres provisions		52'568	45'826
		4'606'362	4'426'761
Provisions techniques des assurances vie liées à des placements de capitaux		4'863'614	3'705'927
Provisions financières	20		
Provisions pour impôts courants		13'361	16'128
Provisions pour impôts différés	21	38'882	27'982
Provision pour coûts de restructuration		3'809	3'136
Autres provisions		2'450	2'650
		58'502	49'896
Dépôts pour réassurances cédées		23'116	21'586
Dettes résultant d'opérations d'assurance			
Engagements envers d'autres institutions d'assurances et de réassurances		2'739	2'750
Engagements envers des agents, des preneurs d'assurances ou d'autres ayants droit		109'216	62'894
Parts d'excédents laissées en dépôts ou non encore versées		141'570	145'274
		253'525	210'918
Dettes à long terme			
Envers des participations non consolidées et d'autres entreprises liées		21'000	21'000
Autres		1'500	1'500
		22'500	22'500
Dettes à court terme			
Envers des participations non consolidées et d'autres entreprises liées		485	483
Autres		40'475	62'784
		40'960	63'267
Comptes de régularisation			
Primes payées d'avance		435'489	930'784
Autres		17'452	10'817
	18	452'941	941'601
Total du passif		11'218'942	10'203'006

Tableau de financement

au 31 décembre 2010 (en milliers de CHF)

	2010	2009
Flux de fonds résultant de l'exploitation		
Bénéfice de l'exercice	130'390	126'723
Quote-part du résultat Orion, société associée	-614	-386
Amortissements et corrections de valeur sur		
• terrains et constructions	7'095	-36
• titres et autres placements de capitaux	2'146	-4'280
• autres titres détenus à long terme	1'645	0
• autres immobilisations corporelles	2'222	2'025
• immobilisations incorporelles	3'400	6'800
Sources et emplois (-) de fonds		
• provisions techniques d'assurances	1'173'042	634'483
• provisions pour participations futures aux excédents	11'149	16'034
• provisions financières	5'045	-336
• créances résultant d'opérations d'assurances	-741	-114
• dettes résultant d'opérations d'assurances	42'607	6'097
• dépôts pour réassurances acceptées	-1'551	565
• dépôts pour réassurances cédées	1'530	-1'761
• créances sur des participations non consolidées et d'autres entreprises liées	59	-56
• dettes envers des participations non consolidées et d'autres entreprises liées	2	-27
• autres créances	-12'968	15'015
• autres dettes	-22'308	44'417
• comptes de régularisation actifs	431'356	-663'345
• comptes de régularisation passifs	-488'660	704'687
Total	1'284'845	886'505
Flux de fonds liés aux investissements		
• terrains et constructions	-38'224	-36'063
• titres et autres placements de capitaux	-1'387'281	-652'748
• autres titres détenus à long terme	-1'400	0
• autres immobilisations corporelles	-5'397	-2'265
Total	-1'432'302	-691'076
Flux de fonds liés à des opérations financières		
• dividendes et autres distributions de l'exercice précédent	-7'760	-7'609
• dette à long terme envers une entreprise liée	0	-4'500
Total	-7'760	-12'109
Augmentation/diminution (-) nette des disponibilités	-155'216	183'320

Capitaux propres consolidés au 31 décembre 2010 (en milliers de CHF)

	Capital- actions	Propres actions ¹⁾	Réserve provenant de primes d'émission	Bénéfice accumulé ²⁾	Réserve de réévaluation	Total
Capitaux propres au 1^{er} janvier 2009 .....	.. 75'000	...-6'248	.. 27'842	454'985	.. 87'108	638'687
Dividendes et autres contributions versés (exercice précédent) .....	.....	.....	.....	.. - 7'609	.....	.. - 7'609
Bénéfice de l'exercice .....	.....	.....	.....	126'723	.....	126'723
Fluctuations de valeur sur						
• terrains et constructions .....	.....	.....	.....	.....	...-4'208	.. -4'208
• titres et créances .....	.....	.....	.....	.....	... 7'646	... 7'646
• impôts différés sur fluctuations de valeur .....	.....	.....	.....	.....	... -689	... -689
Capitaux propres au 31 décembre 2009 .....	.. 75'000	...-6'248	.. 27'842	574'099	.. 89'857	760'550
Dividendes et autres contributions versés (exercice précédent) .....	.....	.....	.....	.. - 7'760	.....	.. - 7'760
Bénéfice de l'exercice .....	.....	.....	.....	130'390	.....	130'390
Fluctuations de valeur sur						
• terrains et constructions .....	.....	.....	.....	.....	.. 10'539	.. 10'539
• titres et créances .....	.....	.....	.....	.....	... 7'263	... 7'263
• impôts différés sur fluctuations de valeur .....	.....	.....	.....	.....	...-3'561	...-3'561
Capitaux propres au 31 décembre 2010 .....	.. 75'000	...-6'248	.. 27'842	696'730	.. 104'098	897'422

1) Après la vente de 315 titres en 2006, de 270 titres en 2007, de 3'687 titres en 2008 et de 3 titres en 2009, Vaudoise Générale, Compagnie d'Assurances SA, Lausanne, détient encore 56'725 actions nominatives B de CHF 25.– nominal, au prix de CHF 6'248'175.–.

Actions propres détenues par des entités proches de l'entreprise

Mutuelle Vaudoise, Société Coopérative, Lausanne, détient 10 millions 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.

2) Le montant des réserves statutaires ou légales non distribuables s'élève au 31 décembre 2010 à CHF 86,7 millions (78,2 millions au 31 décembre 2009).



I – Périmètre de consolidation

Le bilan et le compte de profits et pertes consolidés au 31 décembre 2010 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).

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 dans cette proportion.

Les autres titres détenus à long terme, qui incluent des titres détenus à moins de 20%, sont évalués à leur prix d'acquisition corrigé d'éventuels amortissements. Il en est de même des titres EuroKaution AG, Zurich, acquis en 2010, détenus temporairement à 20%, dont la quote-part s'abaissera sous cette limite en 2011. Brokervalor SA détenu à 100%, qui ne représente qu'un modeste intérêt par rapport aux comptes consolidés, figure également dans cette rubrique à son prix d'acquisition.

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 chaque année, alternativement, par un expert indépendant et par un expert interne. 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 placements en Hedge Funds et Private Equity non cotés sont évalués à leur valeur nette d'inventaire;

- 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;

- les dérivés et autres instruments financiers sont généralement utilisés à des fins de couverture de risque. Pour les opérations de couverture de change (currency overlays), les opérations dénouées durant l'année sont enregistrées au compte de profits et pertes. Quant aux opérations encore ouvertes au 31 décembre, elles sont portées à l'actif ou au passif du bilan (comptes de régularisation) à leur valeur de remplacement. Pour les opérations destinées à garantir des flux de paiement découlant des provisions techniques (swaps d'intérêts), le receiver swap d'une valeur nulle au moment de la conclusion du contrat est pris en compte pendant toute la durée convenue avec une valeur de zéro, conformément aux prescriptions de l'art. 88 al. 3 OS.

La valeur de remplacement de ces contrats est présentée dans l'annexe. Les opérations dénouées durant l'année sont enregistrées au compte de profits et pertes;

- les placements pour le compte et au risque de souscripteurs d'assurances vie figurent au bilan à leur valeur de marché. Les valeurs de marché appliquées sont les dernières valeurs connues (généralement celles au 30 septembre); les fluctuations de valeur qui en découlent sont sans effet sur le résultat et les capitaux propres car elles trouvent leur contrepartie dans les 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).

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 – Notes relatives au compte de profits et pertes

1.1 Primes brutes par branches d'assurances	2010	%	2009	%
Assurances non vie				
Accidents	129'326	19,0	128'113	19,0
Maladie	106'296	15,6	104'239	15,5
Responsabilité civile	61'453	9,0	62'303	9,2
Véhicules à moteur	262'284	38,4	257'643	38,2
Incendie et autres dommages matériels	98'817	14,5	97'237	14,4
Maritimes, transport et aviation	1'615	0,2	1'584	0,2
Caution	1'507	0,2	1'352	0,2
Techniques	9'419	1,4	9'110	1,4
Assistance	5'690	0,8	5'371	0,8
Total des primes sur affaires directes	676'407	99,1	666'952	98,9
Acceptations de réassurance	5'991	0,9	7'202	1,1
Total	682'398	100,0	674'154	100,0
Assurances vie				
Individuelle	303'256	13,1	352'140	30,7
Individuelle (dont le risque de placement est supporté par les souscripteurs)	2'011'902	86,8	792'738	69,1
Total des primes sur affaires directes	2'315'158	99,9	1'144'878	99,8
Acceptations de réassurance	2'848	0,1	2'868	0,2
Total	2'318'005	100,0	1'147'746	100,0
Total général	3'000'404		1'821'900	
1.2 Primes brutes par région géographique				
Affaires directes				
Suisse romande	586'148	19,6	549'490	30,3
Suisse alémanique	380'680	12,7	426'528	23,6
Suisse italienne	59'882	2,0	72'381	4,0
Ensemble de la Suisse	1'026'710	34,3	1'048'399	57,9
Liechtenstein	3'924	0,1	6'275	0,3
Europe	1'776'487	59,4	713'401	39,4
Amérique	162'906	5,4	34'353	1,9
Asie	14'759	0,5	9'402	0,5
Autres	6'779	0,2	0	–
Total	2'991'565	100,0	1'811'830	100,0
Affaires indirectes				
Suisse	2'326	26,3	2'567	25,5
Europe	6'407	72,5	7'447	74,0
Etats-Unis	106	1,2	56	0,5
Total	8'839	100,0	10'070	100,0
Total général	3'000'404		1'821'900	

	2010	2009
2. Autres produits techniques		
Assurances non vie		
Emoluments pour frais de suspension	143	145

	2010	2009
3. Participations aux excédents attribuées		
Assurances non vie		
Accidents	1'803	2'068
Maladie	9'858	8'238
Responsabilité civile	2'897	1'471
Autres	262	393
Total	14'819	12'170
Assurances vie		
Individuelle	9'142	8'420
Invalidité	509	471
Total	9'651	8'891

	Brut	Part des réassureurs	2010 net	2009 net
4. Frais de fonctionnement				
Assurances non vie				
Frais d'administration	76'997	0	76'997	75'087
Frais d'acquisition	93'271	3'639	89'632	87'567
Total	170'268	3'639	166'629	162'654
Assurances vie				
Frais d'administration	21'305	0	21'305	25'649
Frais d'acquisition	22'022	0	22'022	21'452
Total	43'327	0	43'327	47'101

dont				
• charges de personnel			136'130	135'328
• amortissements sur autres immobilisations corporelles			2'222	2'025
• amortissements sur immobilisations incorporelles			3'400	6'800

Frais de personnel du Groupe				
Total des frais de personnel répartis dans les frais de fonctionnement, la charge de sinistre et les charges de placements			167'468	164'737

	2010	2009
5. Autres charges techniques		
Assurances non vie		
Contribution à la défense incendie	1'535	1'540
Charges diverses	106	417
Total	1'641	1'957
6. Produits des placements		
Produits courants sur		
Terrains et constructions	35'976	40'871
Autres titres détenus à long terme	963	1'226
Actions et autres titres à revenus variables	6'040	3'973
Obligations et autres titres à revenus fixes	87'581	91'229
Prêts hypothécaires	3'676	4'146
Prêts à des collectivités	25'748	29'393
Prêts sur polices	479	306
Dépôts à terme et placements similaires	633	961
Dépôts auprès de sociétés cédantes	1'112	1'040
Autres placements	2'570	2'708
	164'778	175'853
Produits résultant de la réalisation de		
Terrains et constructions	0	7
Valeurs mobilières	99'777	46'419
	99'777	46'426
Corrections de valeur sur		
Terrains et constructions	0	737
Valeurs mobilières	14'952	22'927
	14'952	23'664
Plus-values non réalisées sur placements dont le risque est supporté par les souscripteurs	155'415	4'027
Total	434'922	249'970

	2010	2009
7. Charges des placements		
Intérêts passifs sur		
Réserves techniques déposées	715	783
Dépôts de primes et de participations aux excédents	4'696	4'569
Comptes courants divers	949	1'064
	6'360	6'416
Frais de gestion	7'883	6'248
Pertes résultant de la réalisation de		
Terrains et constructions	34	264
Valeurs mobilières	4'503	3'038
	4'537	3'302
Corrections de valeur sur		
Terrains et constructions	7'095	701
Valeurs mobilières	17'544	18'647
	24'639	19'348
Moins-values non réalisées sur placements dont le risque est supporté par les souscripteurs	2'318	75'619
Total	45'737	110'933

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 152,9 millions (moins-values de CHF 71,8 millions en 2009), sont totalement imputées au compte technique. Ces règles sont préconisées par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA.

	2010	2009
9. Autres produits financiers		
Différences de change		
• réalisées	111'735	5'930
• non réalisées	579'170	65'754
Total	690'905	71'684
y compris différences sur placements dont le risque est supporté par les souscripteurs	529'185	34'591

10. Autres charges financières .....	..... 2010	..... 2009
Différences de change		
• réalisées .....	..... 35'233	..... 20'381
• non réalisées .....	..... 875'079	..... 45'753
Total .....	..... 910'312	..... 66'134
y compris différences sur placements dont le risque est supporté par les souscripteurs .....	..... 729'252	..... 39'417

11. Impôts courants .....	..... 2010	..... 2009
Il s'agit de la somme des impôts payés sur le bénéfice et/ou provisionnés des sociétés incluses dans le périmètre de consolidation .....	..... 27'253	..... 26'894

VII – Notes relatives au bilan

12.1. Evaluation des placements de capitaux selon divers critères .....	..... 2010	..... 2009	
Terrains et constructions .....	..... 949'410	..... 911'186	
Actions et autres titres à revenus variables .....	..... 801'412	..... 370'093	
Obligations et autres titres à revenus fixes .....	..... 2'957'232	..... 2'795'125	
Prêts hypothécaires .....	..... 134'879	..... 136'832	
Prêts à des collectivités .....	..... 779'667	..... 876'926	
Prêts sur polices .....	..... 9'380	..... 10'517	
Dépôts à terme et placements similaires .....	..... 157'000	..... 185'100	
Sous-total .....	..... 5'788'980	..... 5'285'779	
Autres titres détenus à long terme .....	.....	.....
Participation dans Orion, société associée .....	.....	.....
Total .....	.....	.....

12.2 Evaluation des placements pour le compte et au risque de souscripteurs de polices d'assurances .....	..... 5'068'917	..... 4'044'977	
(Ces placements sont composés essentiellement d'actions et d'autres titres à revenus variables)			

Valeur de marché

.....2010	.....2009
.....950'231	.....908'563
.....750'539	.....315'872
.....2'949'495	.....2'868'440
.....134'006	.....135'950
.....779'667	.....876'926
.....9'380	.....10'517
.....157'000	.....184'832
.....5'730'317	.....5'301'100
.....
.....
.....

Valeur au bilan

.....2010	.....2009
.....950'231	.....908'563
.....750'539	.....315'872
.....2'852'697	.....2'764'690
.....134'006	.....135'950
.....779'667	.....876'926
.....9'380	.....10'517
.....157'000	.....184'832
.....5'633'521	.....5'197'350
.....12'290	.....12'535
.....3'685	.....3'071
.....5'649'495	.....5'212'956

.....4'856'804

.....3'705'812

.....4'856'804

.....3'705'812

12.3. Evolution des placements de capitaux

	31.12.2009	%	Orion quote-part du résultat 2010
Terrains et constructions	908'563	17,4	-
Autres titres détenus à long terme	12'535	0,3	-
Participation dans Orion, société associée	3'071	0,1	614
Actions et autres titres à revenus variables	315'872	6,1	-
Obligations et autres titres à revenus fixes	2'764'690	53,0	-
Prêts hypothécaires	135'950	2,6	-
Prêts à des collectivités	876'926	16,8	-
Prêts sur polices	10'517	0,2	-
Dépôts à terme et placements similaires	184'832	3,5	-
Total	5'212'956	100,0	614
Placements pour le compte et au risque de souscripteurs d'assurances vie	3'705'812	-	-

12.4. Placements de capitaux par monnaies au 31 décembre 2010 (converties en CHF)

	CHF	USD	EUR
Terrains et constructions	950'231	-	-
Autres titres détenus à long terme	1'105	-	11'185
Participation dans Orion, société associée	3'685	-	-
Actions et autres titres à revenus variables	357'359	344'195	45'384
Obligations et autres titres à revenus fixes	2'069'505	251'423	300'740
Prêts hypothécaires	134'006	-	-
Prêts à des collectivités	779'667	-	-
Prêts sur polices	7'806	-	1'574
Dépôts à terme et placements similaires	157'000	-	-
Total	4'460'365	595'617	358'883
Placements pour le compte et au risque de souscripteurs d'assurances vie	400'884	299'869	3'988'189

Mouvements en 2010

Entrées	Sorties	Gains et pertes réalisés	Différences de change	Profits et pertes	Réserve de réévaluation	31.12.2010	%
38'258	-	-34	-	-7'095	10'539	950'231	16,8
1'400	-	-1'300	-	-345	-	12'290	0,2
-	-	-	-	-	-	3'685	0,1
814'223	-365'860	14'351	-33'807	-1'502	7'263	750'539	13,3
1'660'140	-1'543'286	82'408	-110'600	-654	-	2'852'697	50,5
5'640	-7'593	-	-	10	-	134'006	2,4
29'842	-127'100	-	-	-	-	779'667	13,8
3'083	-3'949	-	-271	-	-	9'380	0,2
528'746	-555'874	-	-703	-	-	157'000	2,8
3'081'331	-2'603'663	95'424	-145'382	-9'587	17'802	5'649'495	100,0
2'516'871	-816'873	-184	-701'919	153'097	-	4'856'804	-

Corrections de valeur par

SEK	CAD	AUD	GBP	NOK	Divers	Total	%
-	-	-	-	-	-	950'231	16,8
-	-	-	-	-	-	12'290	0,2
-	-	-	-	-	-	3'685	0,1
14'205	75'746	33'294	26'615	53'469	3'601	750'539	13,3
-	-	-	-	-	27'700	2'852'697	50,5
-	-	-	-	-	-	134'006	2,4
-	-	-	-	-	-	779'667	13,8
-	-	-	-	-	-	9'380	0,2
-	-	-	-	-	-	157'000	2,8
14'205	75'746	33'294	26'615	53'469	31'301	5'649'495	100,0
144'550	-	-	23'312	-	-	4'856'804	-

13. Institutions de prévoyance	Valeur nominale	Bilan 31.12.2010	Bilan 31.12.2009	Mouvement inclus dans les frais de personnel en 2010
Actifs provenant de la réserve de cotisations de l'employeur				
Caisse de pension Vaudoise Assurances	3'917	3'917	3'917	0
Total	3'917	3'917	3'917	0

	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	
		31.12.2010	31.12.2009			2010	2009
Avantages/engagements économiques et charges de prévoyance							
Institution de prévoyance avec excédent de couverture	38'555	0	0	0	14'813	14'813	15'249
Plans de prévoyance sans actifs propres	0	0	0	0	1'583	1'583	558
Total	38'555	0	0	0	16'396	16'396	15'807

*Sur la base des comptes de l'institution établis au 31.12.2009 selon la norme Swiss GAAP RPC 26. A noter que les comptes provisoires établis au 31.12.2010 laissent toujours apparaître un excédent de couverture.

Dettes envers les institutions de prévoyance	2010	2009
	35	38

14. Autres immobilisations corporelles	Valeur brute	Amortissements	Valeur nette
Equipements d'exploitation, tels que mobilier, machines et installations informatiques			
Etat au 1^{er} janvier 2009	36'089	-33'055	3'034
Achats	2'265	0	2'265
Sorties	0	0	0
Amortissements ordinaires	0	-2'025	-2'025
Etat au 31 décembre 2009	38'354	-35'080	3'274
Achats	5'396	0	5'396
Sorties	-50	50	0
Amortissements ordinaires	0	-2'222	-2'222
Etat au 31 décembre 2010	43'700	-37'252	6'448

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^{er} 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
Etat au 1^{er} janvier 2009	34'090	-23'890	10'200
Amortissements ordinaires	0	-6'800	-6'800
Etat au 31 décembre 2009	34'090	-30'690	3'400
Amortissements ordinaires	0	-3'400	-3'400
Etat au 31 décembre 2010	34'090	-34'090	0

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

16. Autres créances	2010	2009
Annuités hypothécaires	524	534
Impôts anticipés	3'972	3'511
Autres	23'643	11'126
Total	28'139	15'171

17. Disponibilités	2010	2009
Avoirs en caisse et comptes postaux	86'241	52'505
Avoirs en comptes bancaires	157'599	346'551
Total	243'840	399'056

18. Comptes de régularisation	2010	2009
Au 31 décembre 2009, les soldes exceptionnellement élevés des comptes de régularisation figurant à l'Actif et au Passif sont essentiellement composés		
de primes payées d'avance en assurance vie	380'396	811'752
	452'941	941'601

19. Provisions techniques d'assurances	Brutes	Réassurances cédées	2010 Nettes	2009 Nettes
• pour report de primes	196'952	4'810	192'142	198'849
• mathématiques	2'733'113	12'837	2'720'276	2'583'828
• pour sinistres et prestations à régler	1'702'633	126'235	1'576'398	1'544'430
• pour participations aux excédents	64'977	0	64'977	53'828
• autres provisions	52'568	0	52'568	45'826
Total	4'750'243	143'882	4'606'362	4'426'761

20. Provisions financières	Provisions pour impôts courants	Provisions pour impôts différés	Provisions pour coûts de restructuration**	Autres provisions	Total
Valeur comptable au 1^{er} janvier 2009	25'815	19'964	3'340	424	49'543
Utilisation	-25'815	*1'575	-1'104	0	-25'344
Dissolution	0	-181	-2'000	-74	-2'255
Constitution	16'128	6'624	2'900	2'300	27'952
Valeur comptable au 31 décembre 2009	16'128	27'982	3'136	2'650	49'896
Utilisation	-16'128	0	-425	0	-16'553
Dissolution	0	0	0	-300	-300
Constitution	13'361	10'901	1'098	100	25'459
Valeur comptable au 31 décembre 2010	13'361	38'882	3'809	2'450	58'502

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

** Constitution en 2009 d'une provision de CHF 2,9 mio pour couvrir les coûts résultant des adaptations structurelles de notre réseau d'agences communiquées dans le courant du 4^e trimestre 2009. Ces adaptations structurelles seront réalisées de 2010 à 2012. La provision de CHF 3,3 mio existante à fin 2008, liée aux adaptations structurelles décidées en 2005 dans le cadre de la cession du portefeuille de prévoyance professionnelle à Swiss Life et de la reprise du portefeuille d'assurances de patrimoine de La Suisse, a été utilisée à concurrence de CHF 1,1 mio en 2009. L'actualisation des besoins au 31 décembre 2009 a conduit à dissoudre un excédent de provision de CHF 2,0 mio. Au 31 décembre 2010, une nouvelle actualisation des besoins a conduit à porter cette provision à CHF 3,8 mio.

21. Provisions pour impôts différés	2010	2009
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.	38'882	27'982

VIII – Autres informations

Engagements conditionnels	2010	2009
a) Engagements Private Equity	22'752	34'442
b) Souscriptions d'emprunts obligataires à terme	60'109	0
c) Engagements divers	25	25

Instruments financiers dérivés ouverts à la fin de l'exercice	Type d'opérations	Valeurs nettes de remplacement			
		Actif 2010	Passif 2010	Actif 2009	Passif 2009
Devises					
• ventes à terme – EUR	Couverture	3'586	0	11'892	0
• ventes à terme – USD	Couverture	23'759	0	13'079	0
• ventes à terme – CAD	Couverture	1'418	0	0	0
• ventes à terme – DKK	Couverture	258	0	0	0
• ventes à terme – GBP	Couverture	1'111	0	0	0
• ventes à terme – JPY	Couverture	43	0	0	0
• ventes à terme – NOK	Couverture	259	0	0	0
• ventes à terme – SEK	Couverture	198	0	0	0

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.

Swap sur taux d'intérêts	Type d'opérations	Valeurs de remplacement		Valeurs portées au bilan	
		2010	2009	2010	2009
Swap Receive	Couverture	140'644	0	0	0
Swap Pay	Couverture	-150'017	0	0	0

	..... 2010	..... 2009
Valeurs d'assurance incendie des immobilisations corporelles		
• Immeubles .....	..... 915'267	..... 857'170
• Autres immobilisations corporelles (mobilier, machines, installations informatiques) .....	..... 56'232	..... 56'232
Valeurs admises en représentation de la fortune liée de la compagnie non vie pour garantir les engagements vis-à-vis des assurés .....	..... 2'599'805	..... 2'430'472
Valeurs admises en représentation de la fortune liée de la compagnie vie pour garantir les engagements vis-à-vis des assurés .....	..... 3'173'863	..... 2'952'746
Produits des placements		
Ils incluent le revenu net des immeubles, soit		
• produits bruts .....	..... 56'569	..... 53'850
• charges .....	..... -20'594	..... -12'979
• revenus nets .....	..... 35'976	..... 40'871

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

Etablis conformément aux dispositions de l'art. 663b^{bis} du Code des obligations, ces renseignements figurent dans l'annexe aux comptes annuels de Vaudoise Assurances Holding SA (pages 79 à 81).

Événements 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 22 mars 2011.

Evaluation des risques

Un rapport détaillé sur les risques principaux des entreprises du Groupe et sur leur évolution a été établi à l'intention de la direction et du conseil d'administration. Il a été approuvé par ledit conseil en date du 7 septembre 2010. Ces instances sont aussi informées dès l'identification d'un nouveau risque majeur pouvant affecter le patrimoine du Groupe.

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

Le contrôle de la cohérence entre les limites d'acceptation des risques d'assurances et financiers 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 la société.

Frais de traitement des sinistres et de règlement des prestations

Dès 2009, les frais engendrés par le traitement des sinistres et le règlement des prestations sont intégralement compris dans les prestations d'assurances.

Rapport du réviseur des comptes consolidés



KPMG SA

Audit

Avenue du Théâtre 1
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 sur les comptes consolidés à l'Assemblée générale des actionnaires de la

VAUDOISE ASSURANCES HOLDING SA, Lausanne

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de la VAUDOISE ASSURANCES HOLDING SA, comprenant le compte de profits et pertes, le bilan, le tableau de financement, le tableau des capitaux propres et l'annexe reproduits dans le présent rapport de gestion pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2010.

Responsabilité du Conseil d'administration

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

Responsabilité de l'organe de révision

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

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

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes consolidés pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2010 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.



Rapport sur d'autres dispositions légales

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

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

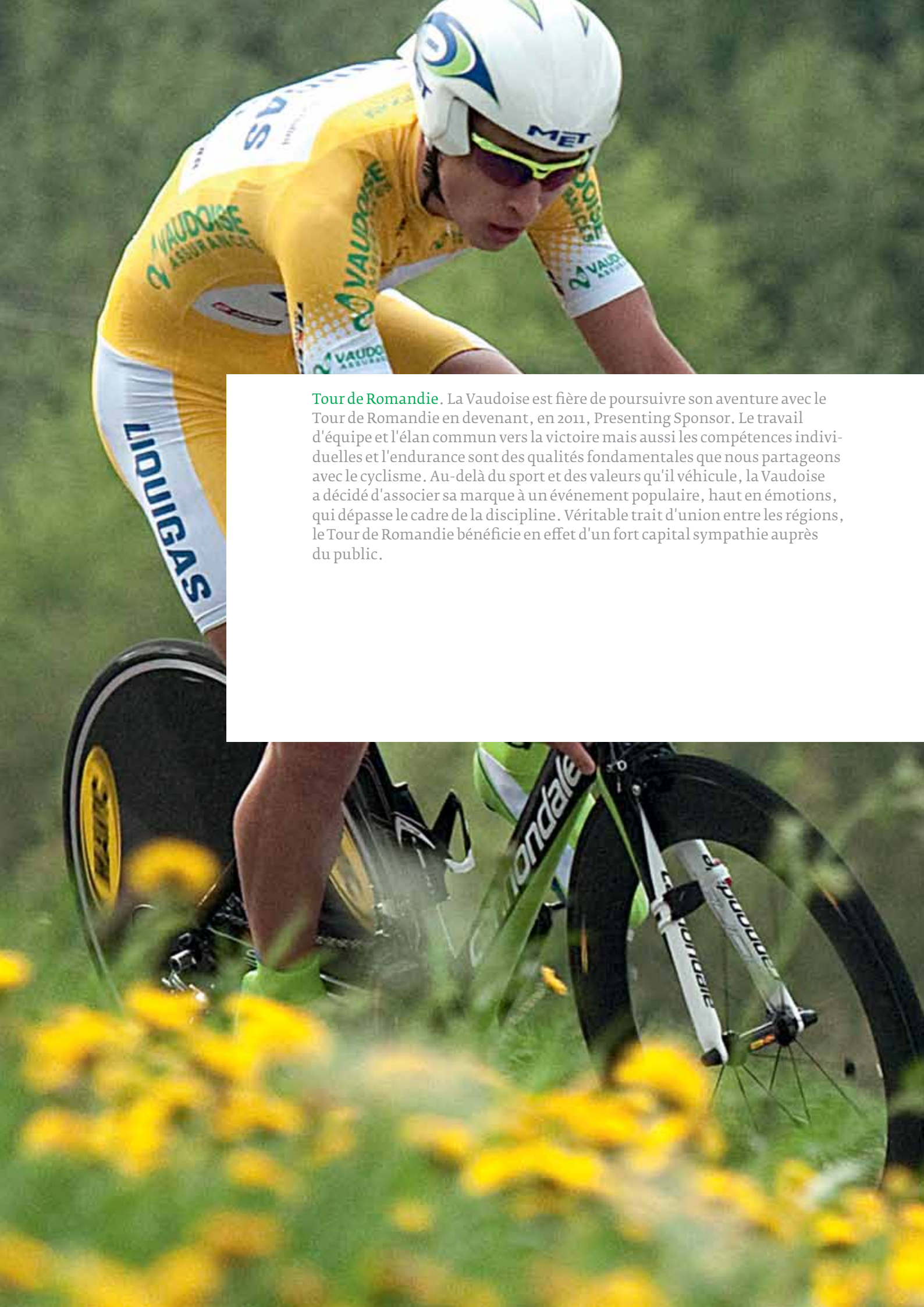
En outre, nous attestons que la proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan est conforme à la loi suisse et aux statuts et recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

KPMG SA

Jean-Marc Wicki
*Expert-réviseur agréé
Réviseur responsable*

Stéphane Gard
Expert-réviseur agréé

Lausanne, le 22 mars 2011



Tour de Romandie. La Vaudoise est fière de poursuivre son aventure avec le Tour de Romandie en devenant, en 2011, Presenting Sponsor. Le travail d'équipe et l'élan commun vers la victoire mais aussi les compétences individuelles et l'endurance sont des qualités fondamentales que nous partageons avec le cyclisme. Au-delà du sport et des valeurs qu'il véhicule, la Vaudoise a décidé d'associer sa marque à un événement populaire, haut en émotions, qui dépasse le cadre de la discipline. Véritable trait d'union entre les régions, le Tour de Romandie bénéficie en effet d'un fort capital sympathie auprès du public.



Vaudoise Assurances Holding SA

Compte de profits et pertes

au 31 décembre 2010 (en milliers de CHF)

	2010	2009
Produits		
Produits des participations et autres titres détenus à long terme	21'113	71'376
Revenus d'autres placements financiers	2'430	602
Bénéfices de cours et corrections de valeur	1	0
Total	23'544	71'978
Charges		
Frais d'administration	983	975
Frais financiers	864	958
Pertes de cours et corrections de valeur	1'300	34
Attribution à la provision pour risques de participations	100	0
Total	3'247	1'967
Résultat		
Résultat avant impôts	20'297	70'011
Impôts	-499	-412
Bénéfice de l'exercice	19'798	69'599

Considérations générales

Vaudoise Assurances Holding réalise en 2010 un bénéfice substantiel de CHF 19'798'127.– contre CHF 69'598'906.– en 2009. Rappelons que l'exercice 2009 avait bénéficié d'un dividende extraordinaire de CHF 50'000'000.– versé par Vaudoise Générale.

Produits des participations et autres titres détenus à long terme

Ils sont formés des dividendes provenant de Vaudoise Générale (CHF 20'000'000.–), Valorlife (CHF 150'000.–) et des divers titres détenus à long terme (CHF 963'336.–). Vaudoise Vie privilégiant cette année encore le renforcement de ses fonds propres n'a pas versé de dividende.

Revenus d'autres placements financiers

Il s'agit essentiellement des intérêts de CHF 2'311'049.– perçus sur le prêt subordonné de CHF 90'000'000.– consenti à Vaudoise Vie et d'intérêts bancaires et obligataires de CHF 118'524.–.

Frais d'administration

Ces dépenses engendrées par des activités administratives et de contrôle sont stables et totalisent CHF 983'278.–.

Frais financiers

Issue du prêt contracté auprès de Mutuelle Vaudoise, Société Coopérative, la charge d'intérêts s'élève à CHF 720'000.–; quant aux autres frais financiers ils se montent à CHF 143'626.–.

Pertes de cours et corrections de valeur

Des amortissements de CHF 1'300'000.– ont été enregistrés sur les positions "autres titres détenus à long terme".

Impôts

La charge de CHF 498'623.– résulte essentiellement de l'imposition du capital propre de la société qui bénéficie des allègements fiscaux accordés aux sociétés de participations.

Résultat de l'exercice

Après deux exercices ayant enregistré des produits extraordinaires, le bénéfice est de CHF 19'798'127.–. Il sera proposé à l'assemblée générale d'attribuer CHF 11'000'000.– à la réserve spéciale et de verser, d'une part, un dividende inchangé de CHF 0,15 par action nominative A et, d'autre part, d'augmenter de CHF 6.– à CHF 7.– le dividende sur l'action nominative B. Pour plus de détails, voir en page 82.

Bilan au 31 décembre 2010

avant répartition du bénéfice (en milliers de CHF)

	2010	2009
Actif		
Placements de capitaux		
Participations	175'360	175'360
Autres titres détenus à long terme	11'485	11'385
Obligations et lettres de gage	0	9'999
Prêts subordonnés à des sociétés du Groupe	90'000	90'000
	276'845	286'744
Créances	52	130
Disponibilités		
Avoirs en comptes bancaires et postaux	22'628	386
Comptes de régularisation		
Prorata d'intérêts	188	232
Total de l'actif	299'714	287'492
Passif		
Capitaux propres		
Capital-actions	75'000	75'000
Réserve générale	43'752	43'752
Réserve spéciale	131'000	69'000
Réserve pour propres actions	6'248	6'248
Bénéfice au bilan		
• solde reporté de l'exercice précédent	744	645
• bénéfice de l'exercice	19'798	69'599
	276'542	264'244
Provisions		
Provision pour impôts courants	39	109
Provision pour risques de participations	1'220	1'120
	1'259	1'229
Dettes à long terme		
Envers des sociétés du Groupe	21'000	21'000
	21'000	21'000
Dettes à court terme		
Envers des sociétés du Groupe	540	634
Autres	69	65
	609	699
Comptes de régularisation	303	320
Total du passif	299'714	287'492

Actif

Placements de capitaux

Le total des participations n'a pas subi de modification durant l'année écoulée alors que les autres titres détenus à long terme augmentent de CHF 100'000.–. Le prêt subordonné de CHF 90'000'000.– accordé à Vaudoise Vie n'a pas fait l'objet de mouvement durant l'exercice écoulé.

Créances

Totalisant CHF 52'304.–, elles sont constituées principalement d'impôts anticipés à récupérer.

Disponibilités

Il s'agit d'avoirs bancaires et postaux atteignant globalement CHF 22'628'112.–.

Comptes de régularisation

Ce poste correspond aux intérêts courus sur le prêt subordonné accordé à Vaudoise Vie.

Passif

Capitaux propres

Les capitaux propres s'élèvent à CHF 276'542'207.– en hausse de 4,7% par rapport à l'exercice précédent. Comme depuis l'an passé, ils représentent 92% du total du bilan. Le capital-actions de CHF 75 millions est inchangé; il est formé de 10 millions d'actions nominatives A d'une valeur nominale de CHF 5.– et de 1 million d'actions nominatives B d'une valeur nominale de CHF 25.–. La réserve pour actions propres n'a pas subi de changement; elle concerne 56'725 actions Vaudoise Assurances Holding SA détenues par Vaudoise Générale.

Provision pour risque de participations et autres titres détenus à long terme

Une attribution de CHF 100'000.– a été enregistrée au terme de l'exercice écoulé.

Dettes à long terme

Sans changement, elles se composent des emprunts contractés auprès de Mutuelle Vaudoise de CHF 16'000'000.– en 2002 pour une durée de 10 ans au taux de 3,25% et de CHF 5'000'000.– en 2006 pour une durée de 10 ans au taux de 4%.

Dettes à court terme

Cette position se compose des soldes des comptes courants en faveur de Vaudoise Générale (CHF 359'947.–) et Mutuelle Vaudoise (CHF 180'000.–) ainsi que des dividendes dus à des actionnaires non identifiés (CHF 69'141.–).

Comptes de régularisation

Le solde de CHF 302'815.– est constitué de passifs transitoires couvrant divers frais généraux à payer.

Participations (en CHF)	.....2010	.....2009
Vaudoise Générale	.....65'000'000	.....65'000'000
Vaudoise Vie	.....100'000'000	.....100'000'000
Valorlife	.....10'000'000	.....10'000'000
Brokervalor	.....250'000	.....250'000
Orion Assurance de Protection Juridique	.....110'000	.....110'000
Total des participations	.....175'360'000	.....175'360'000

Annexe aux comptes annuels (en milliers de CHF)

	2010		2009	
	Part détenue %	Capital-actions	Part détenue %	Capital-actions
1. Participations				
• Vaudoise Générale, Compagnie d'Assurances SA, Lausanne	100	60'000	100	60'000
• Vaudoise Vie, Compagnie d'Assurances SA, Lausanne	100	100'000	100	100'000
• Valorlife, Compagnie d'Assurances sur la vie, Société anonyme, Vaduz	41,7	24'000	41,7	24'000
Capital libéré		20'000		20'000
• Brokervallor SA, Société de courtage et de conseil en assurances, Lausanne	100	250	100	250
• Orion Assurance de Protection Juridique SA, Bâle	22	3'000	22	3'000
2. Actionnaire important				
• Mutuelle Vaudoise, Société Coopérative, Part du capital		67,6%		67,6%
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, puis en a remis 3'687 au prix de CHF 706'842.– à ses collaborateurs le 26 juin 2008, auxquelles se sont ajoutées 3 actions au prix de CHF 575.– en 2009. Il n'y a pas eu de modification en 2010. Par conséquent, la réserve pour propres actions figurant dans les comptes de la maison mère, conformément aux dispositions légales, est maintenue à CHF 6'248'175.–.

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 comité d'investissement, ainsi qu'à leurs proches (chiffres en CHF)

	2010			2009		
	Indemnités fixes	Contributions AVS	Total	Indemnités fixes	Contributions AVS	Total
4.1. Indemnités versées en 2010 aux membres non exécutifs du conseil d'administration et du comité d'investissement						
Conseil d'administration						
François Carrard, président. jusqu'au 26.05.2009	.....-	.....-	.....-	..52'084	...1'772	...53'856
Paul-André Sanglard, vice-président et président dès le 27.05.2009	..249'009	..*48'682	..297'691	..186'851	..*45'775	..232'626
Pierre Stephan, vice-président dès le 27.05.2009	..140'234	...6'307	..146'541	..115'133	...5'025	..120'158
Chantal Balet Emery . . . . .	..135'179	...8'260	..143'439	..109'633	...6'699	..116'332
Hubert Barde jusqu'au 26.05.2009	.....-	.....-	.....-	..25'784	...960	..26'744
Peter Kofmel . . . . .	..126'664	...7'739	..134'403	..116'019	...7'089	..123'108
Rolf Mehr . . . . .	..99'159	...4'209	..103'368	..91'781	...4'332	..96'113
Jean-Philippe Rochat dès le 27.05.2009	..92'602	...5'658	..98'260	..54'018	...3'300	..57'318
Jean-Pierre Steiner dès le 27.05.2009	..97'590	..*9'279	..106'869	..60'405	...3'691	..64'096
Total . . . . .	..940'437	..90'134	1'030'571	811'708	..78'643	890'351
*) montant englobant une contribution à un plan retraite						
Comité d'investissement						
Daniel Caflisch, membre externe dès le 01.09.2009	...12'000	.....-	...12'000	...7'000	.....-	...7'000
Adrian Künzi, membre externe . . . . .	...12'000	.....-	...12'000	...8'330	.....-	...8'330
Total . . . . .	...24'000	.....-	...24'000	...15'330	.....-	...15'330

Aucune autre indemnité que celles mentionnées sous point 4.1. n'a été versée aux membres du conseil d'administration et du comité d'investissement, à d'anciens membres ou à des proches.

4.2. Prêts accordés à des membres du conseil d'administration ou du comité d'investissement

Aucun prêt n'a été accordé à des membres de ces entités. 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.

Annexe aux comptes annuels (en milliers de CHF)

4.3. Actions Vaudoise Assurances Holding SA détenues par des membres non exécutifs du conseil d'administration et leurs proches au 31 décembre 2010

Paul-André Sanglard, président	dès le 27.05.2009
Pierre Stephan, vice-président	dès le 27.05.2009
Chantal Balet Emery	
Peter Kofmel	
Rolf Mehr	
Jean-Philippe RoCHAT	dès le 27.05.2009
Jean-Pierre Steiner	dès le 27.05.2009
Total	

2010 Nombre	2009 Nombre
120	120
100	100
20	20
20	20
3	303
5	5
250	100
518	668

Aucune action n'est détenue par des membres externes du comité d'investissement.

4.4. Montant global des rémunérations accordées en 2010 aux membres de la direction

Rémunérations fixes	2'342'762
Honoraires de l'administrateur délégué	0
Participations au résultat d'exploitation	904'515
Contributions patronales aux régimes de retraite	671'235
Total	3'918'512

2010	2009
2'342'762	3'367'700
0	91'781
904'515	1'515'779
671'235	1'381'750
3'918'512	6'357'010

Montant global des rémunérations accordées en 2010 aux anciens membres de la direction

Contributions patronales aux régimes de retraite	48'000
Total	48'000

48'000	0
48'000	0

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

Rémunérations fixes	431'884
Participations au résultat d'exploitation	200'215
Contributions patronales aux régimes de retraite	143'584
Total	775'683

2010 M. Philippe Hebeisen, CEO	2009 M. Bernard Grobéty Directeur général adj. jusqu'au 30.06.2009
431'884	453'000
200'215	237'248
143'584	*524'897
775'683	1'215'145

*) montant incluant un rachat à la Caisse de pension

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 1'343'765.– (CHF 1'356'065.– en 2009). 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 2010

	..... 2010 Nombre	..... 2009 Nombre
Philippe Hebeisen .....	..... 48	..... 48
Renato Morelli .....	..... 38	..... 38
Alain Dondénaz .....	..... 23	..... 23
Charly Haenni .....	..... 3	..... 3
Jean-Daniel Laffely .....	..... 3	..... 3
Jurg Muheim .....	..... 53	..... 53
Beat Vogt .....	..... 50	..... 50
Jean-Michel Waser .....	..... 23	..... 23
Total .....	..... 241	..... 241

5. Evaluation des risques

Un rapport détaillé sur les risques principaux de l'entreprise et sur leur évolution a été établi à l'intention de la direction et du conseil d'administration. Il a été approuvé par ledit conseil en date du 7 septembre 2010. Ces instances sont aussi informées dès l'identification d'un nouveau risque majeur pouvant affecter le patrimoine du Groupe.

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

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

Proposition de répartition du bénéfice (en milliers de CHF)

	2010
Bénéfice de l'exercice	19'798
Solde ancien reporté	744
Solde disponible	20'542
Proposition du conseil d'administration	
Attribution à la réserve spéciale	11'000
Dividende	
• CHF 0,15 par action nominative A	1'500
• CHF 7,00 par action nominative B	7'000
Solde à reporter	1'042
Soit au total	20'542

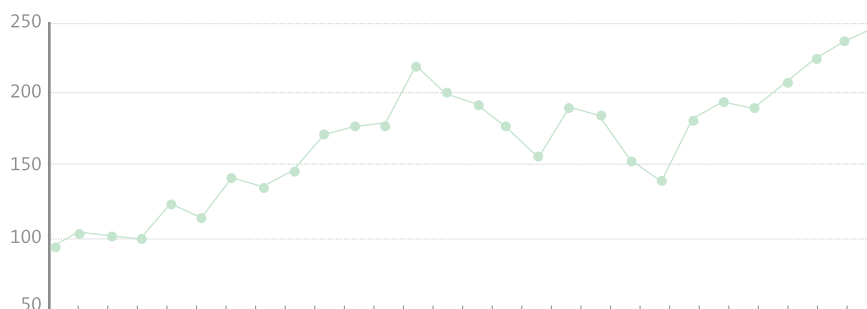
Statistique boursière (en CHF)

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.

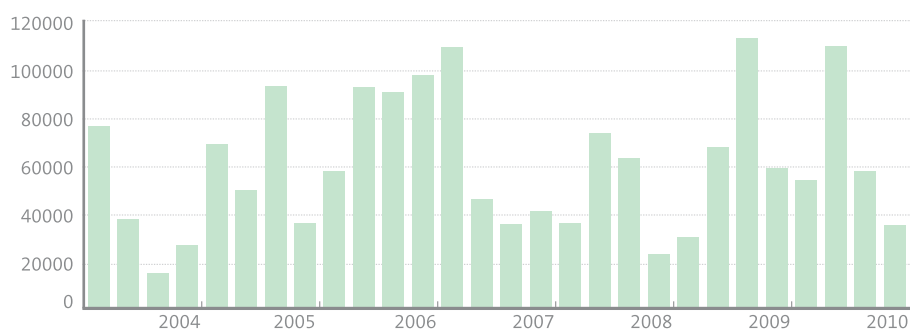
Données par action nominative B	Cours		Fonds propres consolidés		Dividende		Rendement
	ancien	nouveau	anciens	nouveaux	ancien	nouveau	en %
31 décembre 1996	2'790	139,50	2'298	114,90	87,50	4,38	3,1
31 décembre 1997	3'500	175,00	2'841	142,05	95,00	4,75	2,7
31 décembre 1998	4'000	200,00	3'100	155,00	100,00	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 décembre 2008	-	155,00	-	212,90	-	6,00	3,9
31 décembre 2009	-	190,00	-	253,50	-	6,00	3,2
31 décembre 2010	-	246,00	-	299,10	-	7,00	2,8
25 mars 2011	-	277,25	-	-	-	-	-

Observations trimestrielles

Cours de l'action nominative B



Nombre de titres traités



Rapport de l'organe de révision



KPMG SA
Audit
Avenue du Théâtre 1
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 sur les comptes annuels à l'Assemblée générale des actionnaires de la

VAUDOISE ASSURANCES HOLDING SA, Lausanne

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la VAUDOISE ASSURANCES HOLDING SA, comprenant le compte de profits et pertes, le bilan et l'annexe reproduits dans le présent rapport de gestion pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2010.

Responsabilité du Conseil d'administration

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

Responsabilité de l'organe de révision

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

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

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2010 sont conformes à la loi suisse et aux statuts.



Rapport sur d'autres dispositions légales

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

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

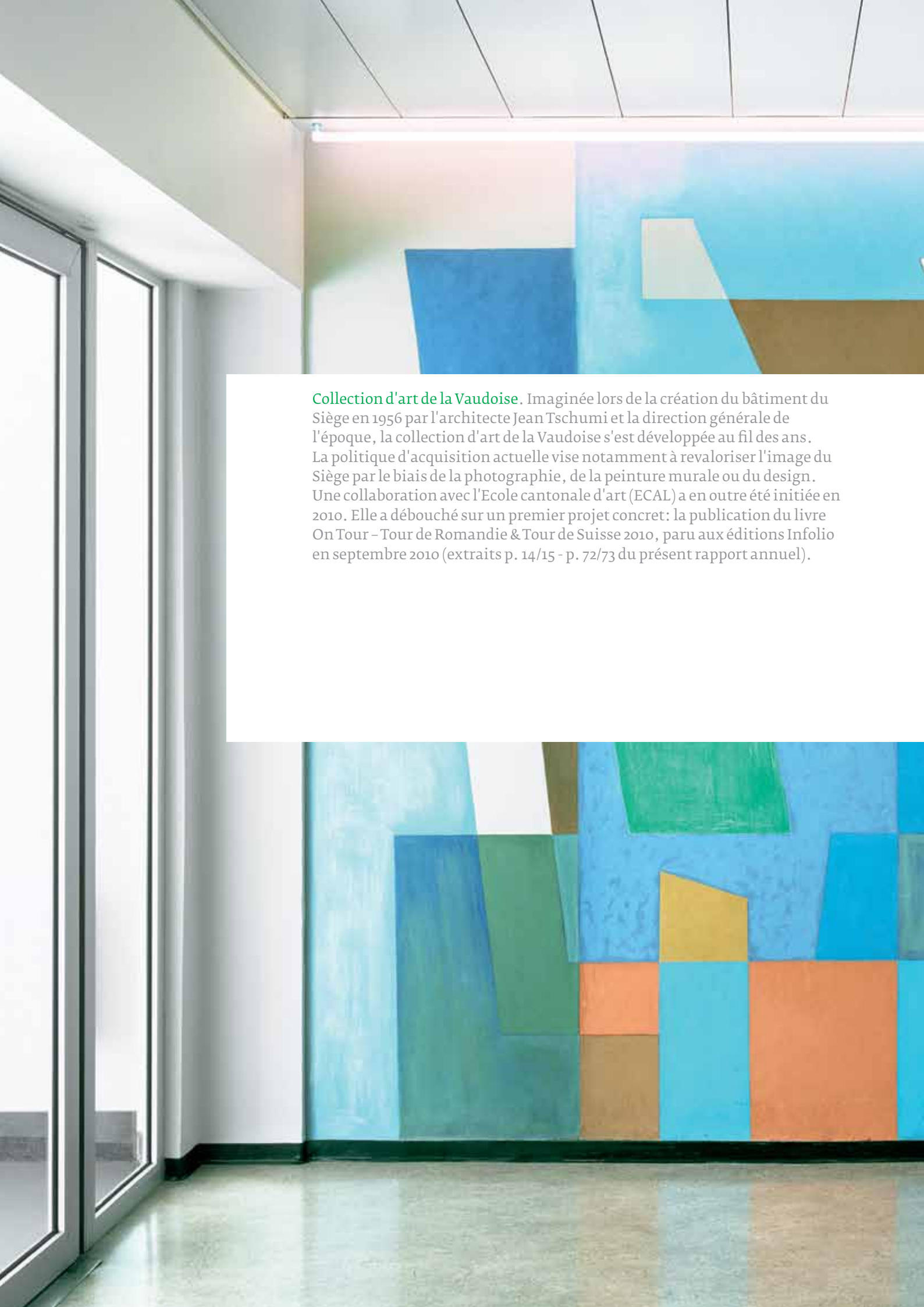
En outre, nous attestons que la proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan est conforme à la loi suisse et aux statuts et recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

KPMG SA

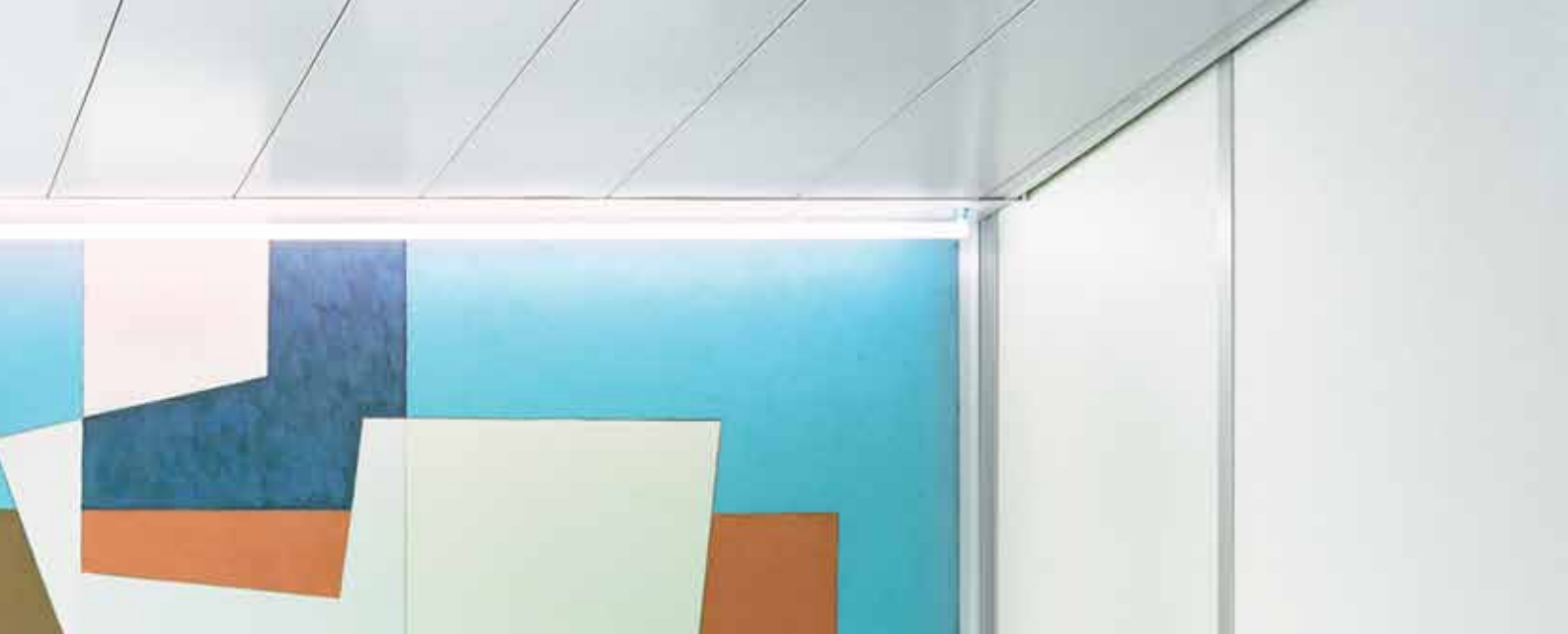
Jean-Marc Wicki
*Expert-réviseur agréé
Réviseur responsable*

Stéphane Gard
Expert-réviseur agréé

Lausanne, le 22 mars 2011



Collection d'art de la Vaudoise. Imaginée lors de la création du bâtiment du Siège en 1956 par l'architecte Jean Tschumi et la direction générale de l'époque, la collection d'art de la Vaudoise s'est développée au fil des ans. La politique d'acquisition actuelle vise notamment à revaloriser l'image du Siège par le biais de la photographie, de la peinture murale ou du design. Une collaboration avec l'Ecole cantonale d'art (ECAL) a en outre été initiée en 2010. Elle a débouché sur un premier projet concret: la publication du livre *On Tour - Tour de Romandie & Tour de Suisse 2010*, paru aux éditions Infolio en septembre 2010 (extraits p. 14/15 - p. 72/73 du présent rapport annuel).



Vaudoise Générale

Compte de profits et pertes

au 31 décembre 2010 (en milliers de CHF)

	2010	2009
Produits		
Primes acquises pour propre compte	666'533	650'701
Autres produits	143	144
Total des produits d'assurances	666'676	650'845
Produits financiers	223'028	133'397
Total	889'704	784'242
Charges		
Charge de sinistres pour propre compte	455'565	461'044
Autres charges	26'950	18'182
Total des charges d'assurances	482'515	479'226
Charges financières	136'882	50'417
Frais d'administration et d'acquisition, nets	165'983	161'405
Total	785'381	691'048
Résultat		
Excédent de produits	104'323	93'194
Attribution au fonds pour participations aux excédents	-7'991	-8'564
Impôts	-21'096	-23'554
Bénéfice de l'exercice	75'236	61'076

Bilan au 31 décembre 2010 (en milliers de CHF)

	2010	2009
Actif		
Placements de capitaux	2'500'207	2'331'857
Prêt subordonné Vaudoise Vie	20'000	20'000
Autres immobilisations corporelles	5'872	2'891
Immobilisations incorporelles	0	3'400
Dépôts pour réassurances acceptées	25'969	29'491
Créances résultant d'opérations d'assurances	13'640	11'962
Créances envers des sociétés du Groupe	990	1'263
Autres créances	7'477	5'848
Disponibilités	151'790	178'718
Comptes de régularisation	43'708	40'416
Total de l'actif	2'769'653	2'625'846
Passif		
Capital-actions	60'000	60'000
Réserves générale et spéciales	240'000	200'000
Bénéfice au bilan	76'843	62'208
Provisions techniques d'assurances, nettes	1'994'714	1'952'687
Autres provisions	103'976	82'455
Dépôts pour réassurances cédées	8'650	6'420
Dettes résultant d'opérations d'assurances	23'132	22'705
Dettes envers des sociétés du Groupe	31'008	26'892
Autres dettes	15'726	15'630
Comptes de régularisation	215'602	196'849
Total du passif	2'769'653	2'625'846

Annexe aux comptes annuels (en milliers de CHF)

	2010	2009
1. Garanties et engagements divers		
Valorlife, Compagnie d'Assurances sur la vie, Part du capital non libéré	4'000	4'000
Société anonyme, Vaduz (50% de CHF 8 mio)		
Actions Logement Social Romand Part du capital non libéré	25	25
(25% de CHF 100'000.-)		
Engagements Private Equity	11'376	17'221
2. Participations		
Valorlife, Compagnie d'Assurances sur la vie, Capital-actions	24'000	24'000
Société anonyme, Vaduz dont libéré	20'000	20'000
Part détenue	33,3%	33,3%
Vaudoise Assurances Holding SA, Lausanne Capital-actions	75'000	75'000
Part détenue	1,9%	1,9%
3. Valeurs d'assurance incendie des immobilisations corporelles		
• Immeubles	471'399	440'226
• Autres immobilisations corporelles (mobilier, machines, installations informatiques)	56'232	56'232
4. Dettes envers notre institution de prévoyance professionnelle		
Compte courant	71	3

5. Autres informations	2010	2009
a) Valeurs admises en représentation de la fortune liée pour garantir les engagements vis-à-vis des assurés	2'599'805	2'430'472
b) Charges de personnel	147'466	146'060
c) Les produits financiers incluent les revenus des immeubles, soit:		
• produits bruts	25'852	25'010
• charges ¹⁾	-7'563	-14'246
• revenus nets	18'289	10'764
d) Amortissements sur immobilisations corporelles inclus dans la rubrique des frais d'administration	2'162	1'965
e) Amortissements sur immobilisations incorporelles inclus dans la rubrique des frais d'acquisition	3'400	6'800

1) En 2009, les charges incluent une attribution exceptionnelle de CHF 7 mio à la provision pour entretien des immeubles.

6. Evaluation des risques

Un rapport détaillé sur les risques principaux de l'entreprise et sur leur évolution a été établi à l'intention de la direction et du conseil d'administration. Il a été approuvé par ledit conseil en date du 7 septembre 2010. Ces instances sont aussi informées dès l'identification d'un nouveau risque majeur pouvant affecter le patrimoine du Groupe.

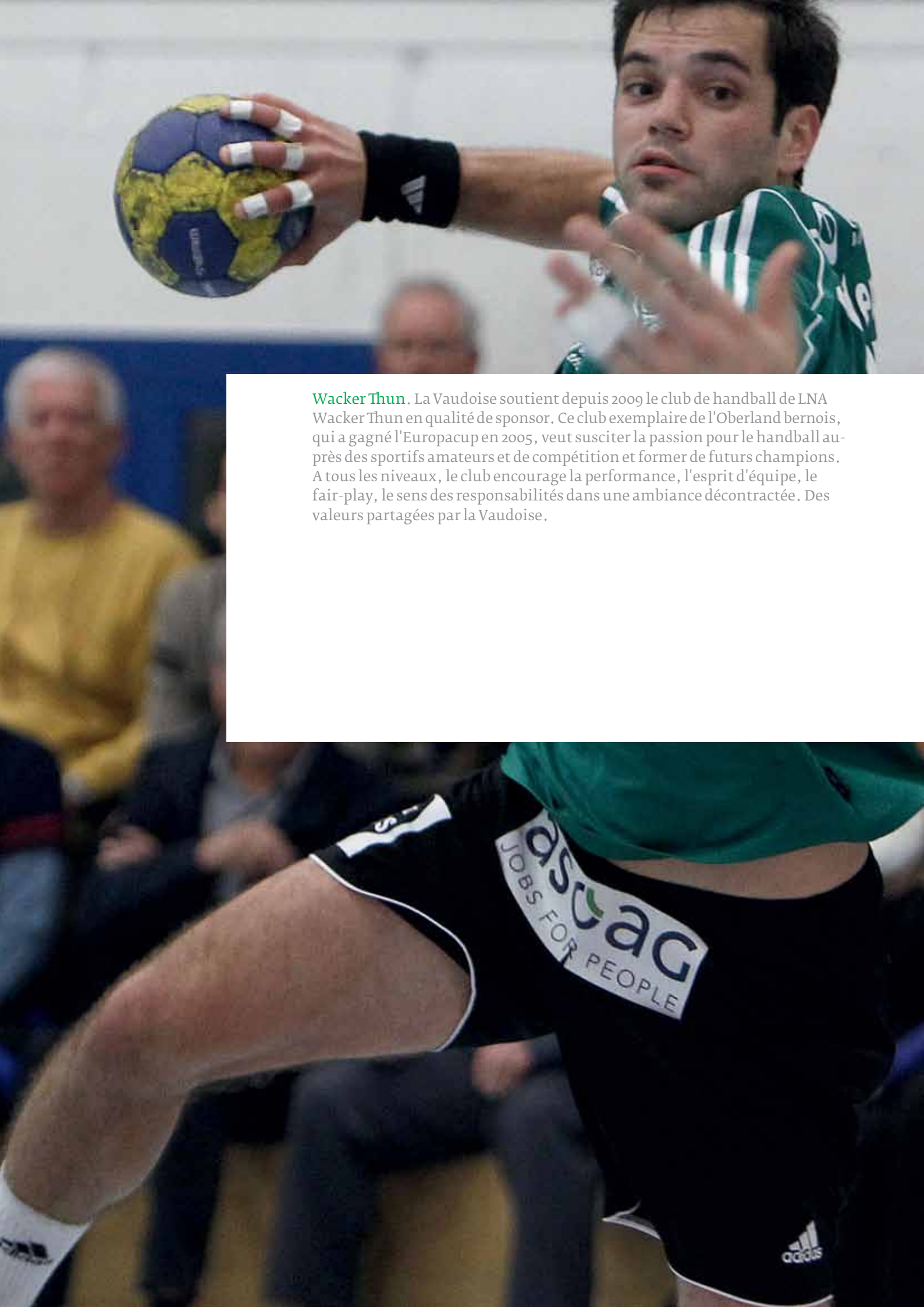
Un cadre approprié de gestion des risques est en place dans le Groupe Vaudoise Assurances et un soutien est apporté aux départements dans l'identification et l'évaluation des risques majeurs. Ces derniers se répartissent dans les catégories suivantes: risques d'assurances, risques financiers, risques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

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

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	.....1895	.....34	.....15	.....	.....	.....2	.....	.....17
Vaudoise Assurances, Société d'Assurances Mutuelle	.....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
Dès 1989	.....1990	.....462'312	.....10'068	.....893'118	.....844'843	.....12'200	.....60'000	1'092'548
Vaudoise Générale, Compagnie d'Assurances SA	.....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
	.....¹⁾ 2005	.....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
	.....2007	.....694'157	.....61'035	2'252'689	1'912'708	.....160'000	.....60'000	2'396'463
	.....2008	.....681'408	.....111'016	2'288'532	1'896'179	.....200'000	.....60'000	2'533'292
	.....2009	.....682'003	.....61'076	2'331'857	1'952'687	.....240'000	.....60'000	2'625'846
	.....2010	.....689'989	.....75'236	2'500'207	1'994'714	.....290'000	.....60'000	2'769'653

¹⁾ Reprise du portefeuille d'assurances de patrimoine de «La Suisse», Société d'assurances contre les accidents.



Wacker Thun. La Vaudoise soutient depuis 2009 le club de handball de LNA Wacker Thun en qualité de sponsor. Ce club exemplaire de l'Oberland bernois, qui a gagné l'Europacup en 2005, veut susciter la passion pour le handball auprès des sportifs amateurs et de compétition et former de futurs champions. A tous les niveaux, le club encourage la performance, l'esprit d'équipe, le fair-play, le sens des responsabilités dans une ambiance décontractée. Des valeurs partagées par la Vaudoise.

asucag
JOBS FOR PEOPLE

adidas



Vaudoise Vie

Compte de profits et pertes

au 31 décembre 2010 (en milliers de CHF)

	2010	2009
Produits		
Primes acquises pour propre compte	322'625	350'293
Produits financiers	219'684	132'624
Total	542'309	482'917
Charges		
Prestations versées, nettes	142'212	160'008
Rachats, nets	50'772	37'341
Variation des provisions mathématiques et pour prestations à régler, nette	150'103	166'004
Total des charges d'assurances	343'087	363'353
Charges financières	134'486	56'273
Frais d'administration et d'acquisition, nets	32'119	34'270
Total	509'692	453'896
Résultat		
Excédent de produits	32'617	29'021
Attribution au fonds pour participations aux excédents	-15'000	-17'500
Impôts	-6'514	-3'770
Bénéfice de l'exercice	11'102	7'751

Bilan au 31 décembre 2010 (en milliers de CHF)

	2010	2009
Actif		
Placements de capitaux	3'018'400	2'737'090
Placements pour le compte et au risque de souscripteurs de polices d'assurances vie	148'379	153'464
Autres immobilisations corporelles	224	29
Dépôts pour réassurances acceptées	30'107	28'164
Créances résultant d'opérations d'assurances	4'041	5'232
Créances envers des sociétés du Groupe	31'008	26'892
Autres créances	16'192	5'534
Disponibilités	33'788	135'319
Comptes de régularisation	55'342	57'315
Total de l'actif	3'337'481	3'149'039
Passif		
Capital-actions	100'000	100'000
Réserves générale et spéciales	29'500	21'500
Bénéfice au bilan	11'834	8'732
Emprunts subordonnés auprès du Groupe	110'000	110'000
Provisions techniques d'assurances, nettes	2'590'066	2'451'952
Provisions techniques des assurances vie liées à des placements de capitaux	148'240	152'542
Autres provisions	71'136	49'518
Dépôts pour réassurances cédées	38'722	42'553
Dettes résultant d'opérations d'assurances	170'071	177'848
Dettes envers des sociétés du Groupe	48'167	15'629
Autres dettes	5'804	3'115
Comptes de régularisation	13'942	15'650
Total du passif	3'337'481	3'149'039

Annexe aux comptes annuels (en milliers de CHF)

	2010	2009
1. Engagements conditionnels		
Engagements Private Equity	11'376	17'221
Souscriptions d'emprunts obligataires à terme	60'109	0
2. Participations		
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%	25%
3. Valeurs d'assurance incendie des immobilisations corporelles		
Immeubles	443'868	416'944
4. Autres informations		
a) Valeurs admises en représentation de la fortune liée pour garantir les engagements vis-à-vis des assurés	3'173'863	2'952'746
b) Charges de personnel	15'831	15'096
c) Les produits financiers incluent les revenus des immeubles, soit:		
• produits bruts	31'147	29'269
• charges ¹⁾	-9'130	-13'341
• revenus nets	22'017	15'928
d) Amortissements sur immobilisations corporelles inclus dans la rubrique des frais d'administration	60	15
e) Opérations destinées à garantir des flux découlant des provisions techniques (swaps d'intérêts en CHF)		
Receive 150'000 nominal, Valeur de remplacement	140'644	0
Pay -150'000 nominal, Valeur de remplacement	-150'017	0

1) En 2009, les charges incluent une attribution exceptionnelle de CHF 5 mio à la provision pour entretien des immeubles.

5. Evaluation des risques

Un rapport détaillé sur les risques principaux de l'entreprise et sur leur évolution a été établi à l'intention de la direction et du conseil d'administration. Il a été approuvé par ledit conseil en date du 7 septembre 2010. Ces instances sont aussi informées dès l'identification d'un nouveau risque majeur pouvant affecter le patrimoine du Groupe.

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

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

Développement de la Compagnie depuis sa fondation (en milliers de CHF)

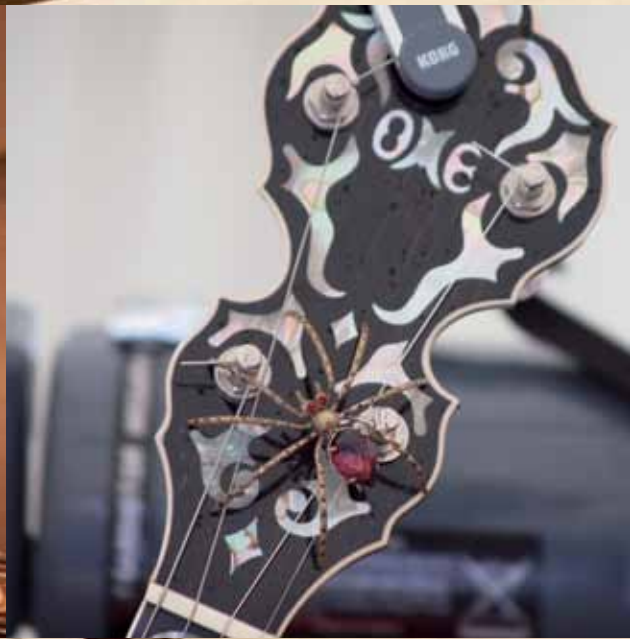
Année	Primes brutes	Participations des assurés aux excédents	Bénéfice/ perte (-) de l'exercice	Placements de capitaux	Provisions techniques	Réserves après répartition du bénéfice	Capital-actions	Total du bilan
1961	978			4'705	828	338	7'000	8'711
1970	11'833	869	14	42'631	35'690	295	7'000	49'028
1980	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
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
¹⁾ 2005	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
2007	235'747	12'252	7'834	2'858'630	2'475'661	21'000	100'000	2'966'940
2008	261'575	16'088	449	2'737'259	2'425'396	21'500	100'000	2'873'083
2009	364'576	10'056	7'751	2'890'554	2'604'494	29'500	100'000	3'149'039
2010	327'198	11'726	11'102	3'166'779	2'738'306	40'500	100'000	3'337'481

1) Cession du portefeuille d'assurances de prévoyance professionnelle à Swiss Life.



Dixie- and Jazz- Festival Sargans. Depuis plus de 20 ans, des centaines de formations de Dixie, de Swing et de Blues venant des Etats-Unis et d'Europe se sont donné rendez-vous pour exprimer tout leur talent sur la petite scène de la cave à jazz de Sargans. Le festival international Dixie- and Jazz Festival, qui a lieu tous les deux ans, est un des événements culturels les plus importants de Suisse orientale. La Vaudoise a le plaisir d'en être partenaire.





	2010	2009
Actif		
Disponibilités	35'633	84'633
Placements en valeurs mobilières	4'707	26'274
Placements en valeurs immobilières	3'265	3'335
Placements pour le compte et au risque de souscripteurs d'assurances vie	4'708'425	3'552'348
Prêt à terme aux sociétés du Groupe	47'000	15'000
Créances et comptes de régularisation	291'037	722'067
Total de l'actif	5'090'067	4'403'657
Passif		
Provisions techniques	4'736'956	3'575'506
Provisions financières	5'046	2'950
Dettes et comptes de régularisation	304'602	784'722
Capitaux propres	40'179	37'968
Bénéfice de l'exercice	3'284	2'511
Total du passif	5'090'067	4'403'657
Compte de profits et pertes		
Résultat technique	15'816	15'912
Frais d'acquisition	-6'080	-6'217
Frais d'administration	-5'918	-6'928
Impôts	-534	-256
Bénéfice de l'exercice	3'284	2'511

Commentaires sur l'exercice 2010

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. Depuis 2009, Valorlife possède une succursale en Irlande.

Au sein du Groupe, Valorlife a pour fonction d'assurer le développement de divers marchés internationaux dans son domaine de compétence: le "Private Insuring". Une clientèle exigeante trouve auprès de Valorlife des produits de bancassurance innovants. Membres respectivement de l'EEE et de l'Union Européenne, le Liechtenstein et l'Irlande offrent les conditions idéales pour la vente de produits d'assurances en Libre prestation de services (LPS).

Les produits Valorlife sont presque exclusivement 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 constante dans tous les domaines durant les dernières années. Afin que ces succès perdurent, les effectifs en personnel ont été adaptés et l'équipe de spécialistes renforcée.

Aperçu des comptes

Les primes encaissées en 2010 ont atteint le montant de CHF 1,991 milliard. Ce chiffre d'affaires exceptionnellement élevé s'explique par les dispositions fiscales en Italie favorisant le modèle d'affaires de Valorlife et, de manière générale, par les bons résultats dans les autres marchés européens.

Compte tenu de la volatilité du marché, l'indicateur le plus pertinent pour mesurer le développement de la société est le total du bilan. Celui-ci a connu un accroissement réjouissant de 16% pour s'établir à CHF 5,1 milliards malgré un cours de l'Euro particulièrement faible par rapport au franc suisse. Valorlife a ainsi encore consolidé sa position sur le marché et constitue l'un des plus importants assureurs sur le marché liechtensteinois.

En 2010, le bénéfice annuel (après impôts) a progressé de 30% pour atteindre CHF 3,3 millions.

Valorlife est solidement capitalisée et reste très bien positionnée sur le marché international. Ses succès démontrent la pertinence de la voie suivie et le bien-fondé des choix stratégiques adoptés. Ces éléments permettent d'envisager l'avenir avec optimisme.



20 km de Lausanne. Partenaire depuis plus de 15 ans, la Vaudoise est un sponsor très actif, prenant en charge des services particulièrement appréciés du public et des coureurs, tels que la garderie, l'accueil des enfants perdus et l'envoi aux coureurs de leur résultat par SMS. Près de 120 collaborateurs participent chaque année aux différentes courses.





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 en 1989, année de création de Vaudoise Assurances Holding SA. 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 participer personnellement à l'assemblée générale et prendre ainsi part aux décisions concernant les sociétés du Groupe Vaudoise Assurances. Peuvent être sociétaires les personnes physiques ou morales domiciliées en Suisse ou au Liechtenstein, titulaires d'un ou de plusieurs contrats d'assurances auprès de Vaudoise Générale ou de Vaudoise Vie et qui souscrivent une part sociale au moins (valeur nominale CHF 100.-).

Le présent rapport annuel fournit aux sociétaires une information détaillée sur les comptes consolidés du Groupe 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 33. Les chiffres-clés de la filiale Valorlife, établie à Vaduz, figurent en pages 102 et 103.

A fin 2010, Mutuelle Vaudoise présente un excédent actif de CHF 1'851'573.- contre CHF 1'820'915.- l'exercice précédent. Quant à son capital social, en légère baisse, il est de CHF 10'729'800.- (CHF 10'986'600.- à fin 2009).

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

Gouvernance d'entreprise

Les renseignements en matière de gouvernance d'entreprise figurent en pages 32 à 45.

Compte de profits et pertes

au 31 décembre 2010 (en milliers de CHF)

	2010	2009
Produits		
Produits de la participation	1'661	1'661
Revenus d'autres placements financiers	763	816
Bénéfices de cours et corrections de valeur	1	1
Total	2'425	2'478
Charges		
Frais d'administration	403	491
Frais financiers	2	2
Total	405	493
Résultat		
Résultat avant impôts	2'019	1'985
Impôts	-168	-164
Excédent de l'exercice	1'852	1'821

Produits

Produits de la participation

Conformément à la décision prise en assemblée générale ordinaire le 18 mai 2010, Vaudoise Assurances Holding SA a versé des dividendes inchangés de CHF 0,15 sur les actions nominatives A et de CHF 6.– sur les actions nominatives B, représentant un produit de CHF 1'660'680.–.

Revenus d'autres placements financiers

Ils sont constitués de CHF 720'000.– d'intérêts sur le prêt de CHF 21'000'000.– consenti à Vaudoise Assurances Holding SA et de divers autres produits d'intérêts (CHF 42'978.–).

Charges

Frais d'administration

Il s'agit des frais liés à la gestion de la société et à la tenue du registre des sociétaires s'élevant à CHF 403'157.– (CHF 490'887.– en 2009).

Impôts

Mutuelle Vaudoise bénéficie des allègements fiscaux accordés aux sociétés de participation. La charge est de CHF 167'834.– (CHF 163'655.– en 2009).

Excédent de l'exercice

Après impôts, il s'élève à CHF 1'851'573.– contre CHF 1'820'915.– un an plus tôt.

Compte tenu du solde reporté de CHF 779'086.– l'assemblée générale disposera de CHF 2'630'659.–.

La proposition de répartition de l'excédent figure en page 111.

Bilan au 31 décembre 2010

avant répartition de l'excédent actif (en milliers de CHF)

Actif	2010	2009
Placements de capitaux		
Participation Vaudoise Assurances Holding SA	52'849	52'849
Actions et parts sociales	7	6
Obligations et lettres de gage	999	999
Prêt à Vaudoise Assurances Holding SA	21'000	21'000
	74'855	74'854
Créances		
Avoirs auprès des sociétés du Groupe	180	180
Impôts anticipés à récupérer	101	99
Disponibilités		
Avoirs en comptes bancaires et postaux	9'053	8'158
Comptes de régularisation	20	51
	9'354	8'488
Total de l'actif	84'209	83'342
Passif		
Capitaux propres		
Capital social	10'730	10'987
Réserve générale	12'000	12'000
Réserve ordinaire	20'500	20'500
Réserve spéciale	37'000	36'000
Excédent actif au bilan:		
• solde reporté de l'exercice précédent	779	658
• excédent de l'exercice	1'852	1'821
	82'860	81'966
Dettes		
Dettes envers des sociétés du Groupe	354	412
Autres dettes	902	885
Comptes de régularisation	93	79
	1'348	1'376
Total du passif	84'209	83'342

Actif

Participation Vaudoise Assurances Holding SA

Les 10 millions d'actions nominatives A sont inscrites au bilan à leur valeur nominale de CHF 5.–, 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 21,0 millions a porté intérêt au taux moyen de 3,4%.

Disponibilités

Les disponibilités sont constituées des comptes postaux et des comptes courants bancaires; elles s'élèvent à CHF 9'052'599.– contre CHF 8'157'801.– à fin 2009.

Comptes de régularisation

Ils se composent d'intérêts courus (CHF 14'514.–) et de charges payées d'avance (CHF 5'624.–).

Passif

Capitaux propres

Le total des capitaux propres, y compris le bénéfice au bilan, atteint CHF 82'860'459.–, en progression de 1,1% par rapport à l'exercice précédent.

Dettes envers des sociétés du Groupe

Elles se montent à CHF 353'597.– et correspondent à des frais de gestion facturés en fin d'année par Vaudoise Générale dont le règlement est intervenu au début 2011.

Autres dettes

Ce poste de CHF 901'570.– est composé de provisions pour impôts à payer et de parts sociales à rembourser.

Comptes de régularisation

Il s'agit d'une provision de CHF 93'000.– destinée principalement à couvrir les frais relatifs à la prochaine assemblée générale.

Annexe aux comptes annuels (en milliers de CHF)

	2010	2009
1. Participation		
Placements de capitaux		
Vaudoise Assurances Holding SA, Lausanne Capital-actions	75'000	75'000
..... Part détenue	67,6%	67,6%

2. Evaluation des risques

Pour l'essentiel l'activité de Mutuelle Vaudoise consiste à contrôler Vaudoise Assurances Holding SA.

Un rapport détaillé sur les risques principaux du Groupe et sur leur évolution a été établi à l'intention de la direction et du conseil d'administration. Il a été approuvé par ledit conseil en date du 7 septembre 2010. Ces instances sont aussi informées dès l'identification d'un nouveau risque majeur pouvant affecter le patrimoine de Mutuelle Vaudoise.

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

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

Proposition de répartition de l'excédent actif (en milliers de CHF)

	2010
Excédent de l'exercice	1'852
Solde ancien reporté	779
Solde disponible	2'631
Proposition du conseil d'administration	
Montant mis en réserve pour la participation des sociétaires à l'excédent de l'exercice ¹⁾	700
Attribution à la réserve spéciale	1'000
Solde à reporter	931
Soit au total	2'631

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

Rapport de l'organe de révision



KPMG SA
Audit
Avenue du Théâtre 1
CH-1005 Lausanne

Case postale 6863
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 sur les comptes annuels à l'Assemblée générale des sociétaires de la

MUTUELLE VAUDOISE, Société Coopérative, Lausanne

En notre qualité d'organe de révision nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la MUTUELLE VAUDOISE, Société Coopérative, comprenant le compte de profits et pertes, le bilan et l'annexe reproduits dans le présent rapport de gestion pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2010.

Responsabilité de l'administration

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

Responsabilité de l'organe de révision

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

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

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2010 sont conformes à la loi suisse et aux statuts.



Rapport sur d'autres dispositions légales

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

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

En outre, nous attestons que la proposition relative à l'emploi de l'excédent actif est conforme à la loi suisse et aux statuts et recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

KPMG SA

Jean-Marc Wicki
*Expert-réviseur agréé
Réviseur responsable*

Stéphane Gard
Expert-réviseur agréé

Lausanne, le 22 mars 2011

Photos

Portraits M. P.-A. Sanglard, M. Ph. Hebeisen: Robert Huber, photographe
Nuithonie: Marion Stalens, photographe
Tour de Suisse: ©ECAL/Florian Lüthi, Nicolas Genta, Cédric Raccio,
Philippe Fragnière, ©ARC Jean-Bernard Sieber
Opéra de Lausanne, «Otello»: Marc Vanappelghem, photographe
Comité de direction & Conseil d'administration: Robert Huber, photographe
Athletissima: ©Denis Roulet, photographe
Tour de Romandie: ©ECAL/©ARC Jean-Bernard Sieber
Collection d'art Vaudoise Assurances: oeuvres de Jacques Berger
et Jean-François Liegme photographiées par Joël Tettamanti /
Mauren Brodbeck (oeuvre originale)
Wacker Thun: Medienstelle Wacker Thun, Roland Peter
Dixie- and Jazz- Festival Sargans: Wuffli Foto Video, Chur
20 km de Lausanne: ©ARC Jean-Bernard Sieber, Vanessa Cardoso, photographe

Conception

CI Programm AG für Corporate Identity, Zürich

Réalisation

Bilatéral SA, Pully

Photolitho

Soin de l'image, M. Greppin, Le Mont-sur-Lausanne

Impression

Swissprinters IRL

