

Rapport intermédiaire au 30 juin 2014
Groupe Vaudoise Assurances



14

Groupe Vaudoise Assurances
Rapport intermédiaire au 30 juin 2014

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

Renseignements financiers:

Jean-Daniel Laffely
Directeur général adjoint, CFO & CRO
jlaffely@vaudoise.ch

Renseignements généraux:

Nathalie Follonier-Kehrli
Secrétaire générale
nfollonier@vaudoise.ch

Table des matières

Rapport intermédiaire au 30 juin 2014	06
Chiffres clés du premier semestre 2014 (non audités).....	09
Compte de profits et pertes consolidé (non audité).....	10
Bilan consolidé (non audité).....	12
Capitaux propres consolidés (non audités).....	14
Annexe aux comptes consolidés établie (non auditée).....	15

Les chiffres et résultats consolidés du Groupe Vaudoise Assurances au premier semestre 2014 répondent à la norme Swiss GAAP RPC 12. Les principes de base utilisés pour leur établissement demeurent inchangés.

Pour l'élaboration des états semestriels, il est fait usage d'estimations pour certaines positions d'actifs, de passifs, de charges et de produits. Les résultats définitifs peuvent donc différer quelque peu de ces estimations.

Aucune modification n'est intervenue dans le périmètre de consolidation durant la période sous revue.

Marche des affaires du Groupe Vaudoise Assurances (chiffres consolidés)

Le Groupe Vaudoise Assurances réalise de nouveau un très bon résultat semestriel avec un bénéfice net consolidé en hausse de 26,5% par rapport au premier semestre 2013 à CHF 82,5 millions.

Cette forte augmentation des résultats est avant tout liée à l'amélioration de la sinistralité dans l'assurance non-vie et à un besoin de dotation plus faible qu'en 2013 dans la provision pour garantie de taux en assurance vie.

La croissance des affaires non-vie et vie sur le marché domestique, nettement supérieure à la moyenne du marché suisse, ainsi que des résultats de placements stables à un très bon niveau sont les autres contributeurs de l'excellente tenue du résultat semestriel 2014.

Résultat technique de l'assurance non-vie

Dans le secteur de l'assurance non-vie, les primes émises nettes marquent une forte croissance de 5,0% au terme de ce premier semestre. Comme l'année dernière, toutes les branches d'assurances contribuent à cette réjouissante évolution qui est bien supérieure à la croissance du marché (+ 1,3%). La branche véhicules à moteur, qui constitue la branche la plus importante du portefeuille de la Vaudoise, est en hausse de 4,4%. Les assurances de personnes non-vie ont également connu une forte croissance (accidents: + 4,7% et maladie collective: + 8,8%).

Suite au changement des bases techniques en LAA, la charge de sinistres augmente de CHF 275,5 millions en 2013 à CHF 293,8 millions. Elle est compensée, pour les mêmes raisons, par les prélèvements sur les autres provisions techniques de CHF 20,5 millions contre une dotation de CHF 0,5 million une année auparavant. Au total, elle se maintient à un bon niveau et inclut des renforcements sur les provisions de sécurité et pour fluctuations de CHF 30,0 millions, valeur identique au premier semestre 2013.

Les frais d'administration et d'acquisition sont en légère hausse et totalisent CHF 97,0 millions contre CHF 92,6 millions un an auparavant. Cette hausse s'explique essentiellement par l'impact de l'augmentation de la marche des affaires sur les frais d'acquisition.

Le ratio combiné (rapport sinistres et frais sur primes) s'élève, hors variation des provisions de sécurité et pour fluctuations, à un taux très favorable de 89,7% contre 91,6% un an auparavant. Cette diminution s'explique par un hiver relativement clément et l'absence d'événement de grêle important.

Le résultat financier transféré du compte non technique atteint CHF 46,3 millions, en légère diminution de CHF 0,8 million par rapport à 2013.

Finalement, le résultat technique de l'assurance non-vie s'établit à CHF 47,2 millions contre CHF 43,5 millions l'année précédente.

Résultat technique de l'assurance vie

Les primes émises vie diminuent de CHF 357,8 millions à CHF 155,9 millions. Suite à la cession de Valorlife, il convient toutefois d'analyser par société l'évolution des primes.

Ainsi, l'encaissement de Vaudoise Vie progresse de 13,6%, à CHF 79,1 millions. Les produits à primes uniques progressent dans des proportions supérieures au marché, notamment grâce au nouveau produit de rentes certaines «Serenity Plan».

En ce qui concerne la société Valorlife, filiale liechtensteinoise du Groupe, les primes sont en diminution de CHF 288,2 millions à CHF 76,9 millions. Cette filiale a été cédée à Wealth-Assurance le 26 mai 2014. Elle est toujours consolidée dans les comptes du Groupe au 30 juin 2014, dans l'attente de l'approbation formelle de l'autorité de surveillance FMA. A noter que le résultat de Valorlife inclus dans les comptes semestriels pour CHF 2,2 millions, reviendra, une fois la cession entérinée, à l'acheteur en raison d'une clause contractuelle rétroactive au 1^{er} janvier 2014.

Les prestations d'assurances versées, qui englobent les sommes payées consécutivement à des rachats, s'élèvent à CHF 316,4 millions, en diminution de CHF 259,3 millions. Le résultat financier transféré du compte non technique augmente fortement, passant de CHF 121,9 millions à CHF 155,7 millions.

Rappelons que les plus ou moins-values enregistrées sur les placements effectués par Valorlife au risque de ses clients trouvent leur contrepartie dans une variation correspondante des provisions mathématiques; elles sont donc sans effet sur le résultat technique de l'assurance vie.

Les participations aux excédents attribuées aux assurés de la branche vie dépendent principalement de la marge d'intérêts réalisée sur nos placements à la fin de l'exercice précédent; elles s'élèvent au premier semestre 2014 à CHF 1,9 million sans variation par rapport à fin juin 2013.

Les frais d'administration et d'acquisition sont en légère hausse de CHF 0,4 million à CHF 24,1 millions.

Finalement, le résultat technique de l'assurance vie s'améliore fortement de CHF 13,2 millions au premier semestre 2013 à CHF 37,6 millions au premier semestre 2014.

Résultat du compte financier non technique

Dans un environnement économique exigeant, le Groupe a conservé, en 2014, sa politique d'allocation d'actifs, principalement axée sur les revenus fixes et l'immobilier. La Vaudoise a maintenu son allocation en actions tout en la sécurisant contre une baisse importante des marchés. De même, le niveau de protection sur les devises reste élevé.

Lié aux règles d'attribution entre les différents comptes technique et non technique, le résultat dégagé par le compte financier (non technique), au terme de la période sous revue, est en régression par rapport à l'an passé à CHF 14,7 millions.

Hors transfert aux comptes techniques, la performance nette non annualisée des placements pour propre compte dans les résultats consolidés du Groupe s'élève quant à elle à la fin du premier semestre à 1,8%, sans changement par rapport à 2013. La légère baisse des rendements sur les revenus de placement a été compensée par des réalisations plus importantes qu'au premier semestre 2013.

En valeur de marché, cette performance non annualisée s'élève même à 3,8% contre -0,2% au premier semestre 2013. Additionnée à la très bonne performance des actions, la baisse des taux d'intérêt a eu un impact positif sur la valorisation de nos titres à revenus fixes.

Compte de résultat global

Après l'attribution au fonds pour participations futures des assurés aux excédents (CHF 2,1 millions), le résultat avant impôts du Groupe Vaudoise Assurances s'établit à CHF 97,8 millions au 30 juin 2014, contre CHF 76,8 millions au terme de la période précédente correspondante. Quant au bénéfice net réalisé après impôts, il s'élève à CHF 82,5 millions contre CHF 65,2 millions un an auparavant.

Fonds propres et solvabilité

Les fonds propres du Groupe s'élèvent à la fin du premier semestre 2014 à CHF 1'359,1 millions et le rendement annualisé des fonds propres s'élève à 12,4%. Le taux de solvabilité 1 est parmi les plus élevés des assureurs suisses. Il s'élève en effet à 434% (416% à fin 2013) et dépasse très largement les exigences des autorités de surveillance.

De même, notre Groupe affiche une capacité de risques, mesurée selon le Test Suisse de Solvabilité, plus de deux fois supérieure au taux de couverture requis.

Vaudoise Assurances Holding SA

Au 30 juin 2014, Vaudoise Assurances Holding SA présente un bénéfice de CHF 0,7 million contre CHF 0,9 million à fin juin 2013. Signalons qu'Orion, assurance de Protection Juridique SA, détenue à 22% par Vaudoise Assurances Holding SA, a procédé dans le cadre du premier semestre 2014 à la distribution d'un dividende extraordinaire de CHF 0,9 million, expliquant quasiment la totalité des produits des participations et autres titres détenus à long terme du premier semestre 2014.

En fonction de ce résultat, les fonds propres de Vaudoise Assurances Holding SA atteignent CHF 359,4 millions contre CHF 371,7 millions à fin 2013. Ils représentent 91,3% du total du bilan.

Perspectives

Le résultat réjouissant affiché au terme de ce premier semestre constitue une base solide pour entamer la seconde partie de l'année dans d'excellentes conditions. Ainsi, sauf événement exceptionnel, le résultat technique d'assurances, hors produits financiers, devrait se situer de nouveau à un très bon niveau.

Sur la base des informations actuellement en notre possession, sauf évolution adverse des marchés financiers et de la sinistralité, nous estimons que les résultats devraient être supérieurs à ceux des exercices précédents.

Chiffres clés du premier semestre 2014

(non audités, en millions de CHF)

Compte de résultat	30.06.2014	30.06.2013	%
Primes émises nettes			
Assurances non-vie	591,9	564,0	4,9
Vaudoise Vie	79,1	69,6	13,6
Valorlife	76,9	288,2	-73,3
Primes émises nettes d'assurances non-vie et vie	747,9	921,8	-18,9
Frais généraux	121,0	116,2	4,1
Bénéfice de l'exercice	82,5	65,2	26,5
Ratio combiné non-vie	89,7%	91,6%	-1,9pt
Rendement des placements au compte de profits et pertes (non annualisé)	1,8%	1,8%	0,0pt
Bilan	30.06.2014	31.12.2013	%
Provisions techniques	9'654,4	9'512,5	1,5
Placements	10'966,9	11'049,5	-0,7
Capitaux propres (avant répartition du bénéfice)	1'359,1	1'293,8	5,0
Rendement des capitaux propres (annualisé)	12,4%	10,4%	2,0pts
Taux de solvabilité 1	434%	416%	18pts

Comptes consolidés du Groupe

Compte de profits et pertes consolidé

(non audité, en milliers de CHF)

	Brut	Réassurances cédées	30.06.2014 net	30.06.2013 net
Compte de résultat technique de l'assurance non-vie				
Primes émises	616'376	24'432	591'944	564'017
Variation des provisions pour report de primes	-213'933	-1'510	-212'423	-194'810
Primes acquises	402'443	22'922	379'520	369'207
Résultat financier transféré du compte non technique			46'282	47'104
Autres produits techniques			120	106
Total des produits			425'923	416'417
Paiements consécutifs à des sinistres	256'139	8'246	247'893	251'855
Variation des provisions pour sinistres à régler	40'822	-5'060	45'882	23'675
Charge de sinistres	296'961	3'186	293'775	275'530
Variation des autres provisions techniques	-20'457	0	-20'457	524
Participations aux excédents attribués	7'710	115	7'595	3'504
Frais d'administration et d'acquisition	98'811	1'852	96'959	92'575
Autres charges techniques			884	775
Total des charges			378'756	372'909
Résultat technique de l'assurance non-vie			47'167	43'508
Compte de résultat technique de l'assurance vie				
Primes émises	157'465	1'547	155'918	357'762
Variation des provisions pour report de primes	13'094	-60	13'155	13'282
Primes acquises	170'559	1'487	169'073	371'045
Résultat financier transféré du compte non technique			155'682	121'850
Total des produits			324'755	492'895
Prestations d'assurances payées	317'032	625	316'406	575'684
Variation des provisions pour sinistres à régler	-256	-146	-110	119
Variation des provisions mathématiques	-56'757	-1'626	-55'131	-121'687
Total des prestations d'assurances	260'019	-1'146	261'165	454'115
Participations aux excédents attribués	2'935	1'001	1'934	1'921
Frais d'administration et d'acquisition	24'078	0	24'078	23'630
Total des charges			287'177	479'666
Résultat technique de l'assurance vie			37'578	13'229

	30.06.2014 net	30.06.2013 net
Compte de résultat financier (non technique)		
Produits des placements	250'361	250'696
Charges des placements	-27'352	-47'372
Résultat des placements	223'009	203'325
Résultats financiers attribués aux comptes techniques	-201'965	-168'954
Autres produits financiers	82'394	155'324
Autres charges financières	-88'698	-164'244
Résultat du compte financier (non technique)	14'740	25'451
Compte de résultat global		
Résultat technique de l'assurance non-vie	47'167	43'508
Résultat technique de l'assurance vie	37'578	13'229
Résultat du compte financier (non technique)	14'740	25'451
Attribution au fonds de participations futures aux excédents	-2'138	-5'697
Quote-part du résultat Orion, société associée	487	295
Résultat avant impôts	97'835	76'786
Impôts courants	-14'036	-10'749
Impôts différés	-1'274	-792
Bénéfice de l'exercice	82'525	65'245

Comptes consolidés du Groupe

Bilan consolidé (non audité, en milliers de CHF)

Actif	30.06.2014	31.12.2013
Placements de capitaux		
Immobilier	1'222'527	1'252'401
Participation dans Orion, société associée	4'235	4'627
Autres titres détenus à long terme	14'354	14'435
Actions	800'611	726'099
Produits alternatifs	405'448	356'335
Autres titres à revenus variables	276'835	297'068
Instruments financiers dérivés	19'085	15'254
Obligations et autres titres à revenus fixes	2'834'401	2'915'997
Prêts hypothécaires	327'679	301'734
Prêts à des collectivités	620'738	645'023
Prêts sur polices	6'918	6'635
Dépôts à terme et placements similaires	15'000	0
	6'547'831	6'535'608
Placements pour le compte et au risque de souscripteurs d'assurances vie	4'419'100	4'513'911
Actifs provenant de la réserve de cotisations de l'employeur	3'917	3'917
Autres immobilisations corporelles	81'036	24'338
Dépôts pour réassurances acceptées	32'702	33'640
Créances résultant d'opérations d'assurances		
Avoirs auprès de preneurs d'assurances	18'246	8'285
Avoirs auprès d'agents et d'autres intermédiaires	949	1'500
Avoirs auprès d'institutions d'assurances et de réassurances	3'800	5'582
	22'995	15'367
Créances sur des participations non consolidées et d'autres entreprises liées	37	793
Autres créances	45'174	24'412
Disponibilités	290'467	235'309
Comptes de régularisation		
Prorata d'intérêts	40'513	44'253
Autres	73'901	50'744
	114'414	94'997
Total de l'actif	11'557'674	11'482'291

Passif	30.06.2014	31.12.2013
Capitaux propres		
Capital-actions	75'000	75'000
Propres actions	-6'248	-6'248
Réserve provenant de primes d'émissions	27'842	27'842
Réserve provenant de bénéfices	919'639	835'129
Réserve de réévaluation	260'341	235'688
Résultat de l'exercice	82'525	126'366
	1'359'099	1'293'777
Provisions techniques d'assurances		
Provisions pour report de primes	329'758	130'494
Provisions mathématiques	3'117'685	3'087'127
Provisions pour sinistres et prestations à régler	1'639'309	1'616'344
Provisions pour participations aux excédents	98'169	88'335
Autres provisions techniques	46'330	66'786
	5'231'252	4'989'086
Provisions techniques des assurances vie liées à des placements de capitaux	4'423'163	4'523'392
Provisions financières		
Provisions pour impôts courants	13'578	10'065
Provisions pour impôts différés	92'792	84'758
Provisions pour coûts de restructuration	94	141
Autres provisions	0	0
	106'464	94'965
Dépôts pour réassurances cédées	17'292	19'004
Dettes résultant d'opérations d'assurances		
Engagements envers d'autres institutions d'assurances et de réassurances	4'699	4'395
Engagements envers des agents, des preneurs d'assurances ou d'autres ayants droit	84'481	57'125
Parts d'excédents laissées en dépôts ou non encore versées	126'376	128'045
	215'556	189'565
Dettes à long terme		
Envers des participations non consolidées et d'autres entreprises liées	32'000	32'000
Autres	0	0
	32'000	32'000
Dettes à court terme		
Envers des participations non consolidées et d'autres entreprises liées	402	417
Autres	11'965	22'652
	12'367	23'069
Comptes de régularisation		
Primes payées d'avance et prestations à payer	130'818	295'977
Autres	29'664	21'458
	160'481	317'434
Total du passif	11'557'674	11'482'291

Capitaux propres consolidés (non audités, en milliers de CHF)

	Capital- actions	Propres actions ¹⁾	Réserve provenant de primes d'émission	Bénéfice accumulé ²⁾	Réserve de rééva- luation	Total
Capitaux propres au 1^{er} janvier 2013	75'000	-6'248	27'842	873'881	165'191	1'135'667
Dividendes et autres contributions versés (exercice précédent)				-37'213		-37'213
Dividendes Orion, par diminution de ses fonds propres				-1'540		-1'540
Bénéfice de l'exercice				126'366		126'366
Fluctuations de valeur sur						
• immobilier					747	747
• titres et créances					88'828	88'828
• impôts différés sur fluctuations de valeur					-19'078	-19'078
Capitaux propres au 31 décembre 2013	75'000	-6'248	27'842	961'495	235'688	1'293'778
Dividendes et autres contributions versés (exercice précédent)				-40'976		-40'976
Dividendes Orion, par diminution de ses fonds propres				-880		-880
Bénéfice de l'exercice				82'525		82'525
Fluctuations de valeur sur						
• immobilier					-4'959	-4'959
• titres et créances					36'371	36'371
• impôts différés sur fluctuations de valeur					-6'760	-6'760
Capitaux propres au 30 juin 2014	75'000	-6'248	27'842	1'002'164	260'341	1'359'099

1) Depuis le 31 décembre 2009, Vaudoise Générale, Compagnie d'Assurances SA, Lausanne, détient encore 56'725 actions nominatives B de Vaudoise Assurances Holding SA au prix de CHF 6'248'175.-. Une réserve pour propres actions d'un montant équivalent figure dans les comptes de la maison mère conformément aux dispositions légales.

Actions propres détenues par des entités proches de l'entreprise

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

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

2) Le montant des réserves statutaires ou légales non distribuables s'élève au 30 juin 2014 à CHF 111,1 millions (109,7 millions au 31 décembre 2013).

Annexe aux comptes consolidés établis au 30 juin 2014 (non auditée)

Principes généraux

Les chiffres et les résultats consolidés du Groupe Vaudoise Assurances présentés au terme du premier semestre 2014 répondent à la norme Swiss GAAP RPC 12. Les principes de base sont demeurés inchangés.

Pour l'établissement des états semestriels, il est fait usage – pour certaines positions d'actifs, de passifs, de charges et de produits – d'estimations. Les résultats définitifs peuvent donc différer quelque peu de ces estimations.

Aucune modification n'est intervenue dans le périmètre de consolidation durant la période sous revue.

Les comptes sociaux de Vaudoise Assurances Holding SA et les comptes consolidés arrêtés au 30 juin 2014 ne sont pas audités par l'organe de révision.

Cession de Valorlife

La cession de Valorlife, Compagnie d'assurance sur la vie SA, société de droit liechtensteinois domiciliée à Vaduz (FL), à Wealth-Assurance Beteiligungs-AG a été annoncée le 26 mai 2014. Cette transaction est sujette à l'approbation de l'autorité de surveillance compétente (FMA).

Jusqu'à l'approbation de la FMA, la société Valorlife est consolidée selon la méthode de l'intégration globale. Le contrat de cession comporte un effet rétroactif au 1^{er} janvier 2014. Le bénéfice au 30 juin 2014 de Valorlife, inclus dans les comptes consolidés, sera donc propriété de l'acquéreur une fois la transaction approuvée.

Rubriques des comptes consolidés au 30 juin 2014, impactées significativement par Valorlife

	En milliers de CHF
Primes émises	76'859
Bénéfice de la période	2'219
Placement pour le compte et au risque du souscripteur (actif)	4'219'037
Capitaux propres	28'687
Provisions techniques (passif)	4'229'641

Événements postérieurs à la date du bilan

Il n'y a pas eu d'événement significatif entre la date du bilan et celle de l'adoption des comptes semestriels consolidés par le Conseil d'administration, en date du 15 septembre 2014.

