



Seul le texte prononcé fait foi


Conférence de presse du 18 avril 2007
Exposé de M. Rolf Mehr, Administrateur délégué et
Président de la Direction générale du groupe Vaudoise Assurances



Mesdames et Messieurs les représentants des médias,
Mesdames et Messieurs les analystes,

Je vous souhaite une cordiale bienvenue à notre conférence de presse consacrée aux résultats 2006 du groupe Vaudoise Assurances.

Conformément aux directives de la bourse, nous avons diffusé ce matin une information synthétique. A l'issue de la conférence de presse, un communiqué détaillé sera transmis aux rédactions. Comme il se doit, vous avez donc la primeur de l'information.

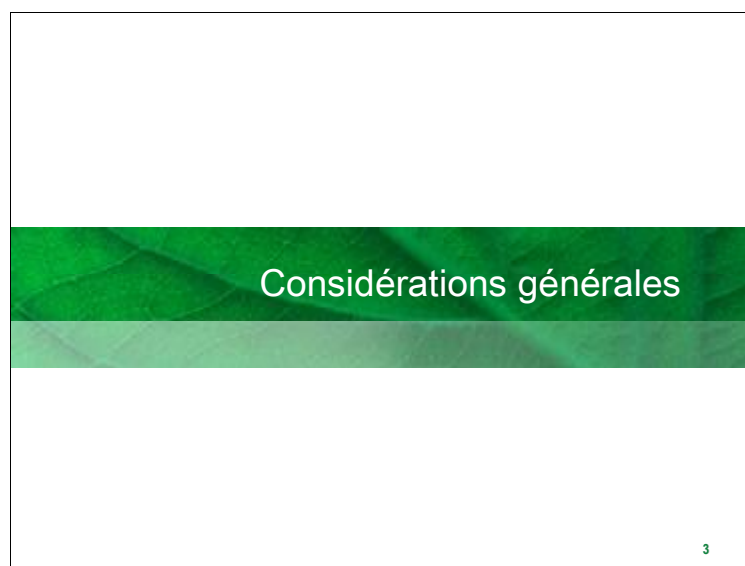


Plan de l'exposé

- Résultats de l'exercice 2006
 - Considérations générales
 - Résultats consolidés
 - Résultats de la Vaudoise Assurances Holding SA
- Perspectives

2

Je me propose de vous livrer un aperçu général de l'année écoulée avant de commenter les résultats consolidés. Nous passerons ensuite en revue les comptes de la Vaudoise Assurances Holding SA et l'affectation de son résultat pour terminer par les perspectives d'avenir.



Compte tenu de son incidence sur les comptes, je tiens à rappeler l'importante décision prise en 2005, à savoir l'intégration du portefeuille patrimoine de «La Suisse» Assurances et la cession à Swiss Life de nos affaires de prévoyance professionnelle.

Il me paraît utile d'en rappeler l'ordre de grandeur pour mettre en perspective les résultats dégagés l'an passé.

	Volume de primes annuelles	Mouvement d'actifs et de passifs
Portefeuilles patrimoine repris de «La Suisse»	+ Fr. 125 mios	+ Fr. 267 mios
Portefeuille du 2 ^e pilier cédé à Swiss Life	- Fr. 554 mios	- Fr. 3,2 mias

4

Vous pouvez voir à l'écran l'impact des transactions sur le volume des primes ainsi que sur les actifs et passifs.

Je tiens à attirer votre attention sur le fait que seuls les mouvements du 2^e semestre relatifs aux portefeuilles de «La Suisse» étaient intégrés dans l'exercice 2005. De même, le résultat généré au cours du 1^{er} semestre 2005 par le portefeuille LPP y était inclus à raison de 12,1 millions de francs.

En 2006, en revanche, la totalité des mouvements relatifs aux portefeuilles non vie a été enregistrée dans les comptes. Vous comprendrez donc aisément que la comparaison d'un exercice à l'autre n'est pas pertinente en tous points.

Cette précision étant faite, regardons les principaux faits qui ont caractérisé l'année écoulée.

Contexte 2006	
■	Poursuite de l'intégration des contrats patrimoine de «La Suisse»
■	Environnement économique favorable
■	Absence de catastrophes naturelles majeures

5

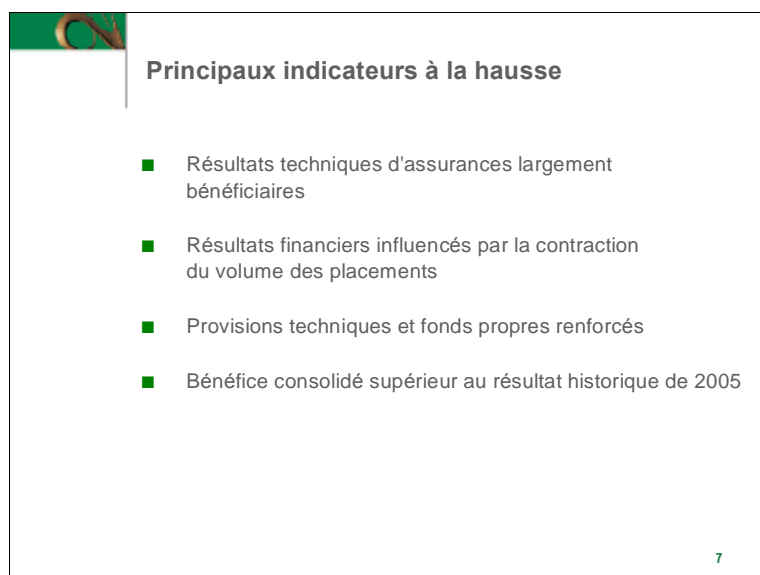
Nous avons poursuivi l'intégration des contrats de patrimoine de «La Suisse» sur nos plateformes informatiques et déployé des mesures de fidélisation auprès de cette nouvelle clientèle. Cette opération s'est déroulée à notre entière satisfaction.

Comme nous le verrons dans un instant, l'environnement économique favorable de même que l'absence de catastrophes naturelles et de sinistres majeurs ont contribué à l'amélioration de nos résultats sur opérations d'assurances.



Nous allons à présent passer en revue les résultats dégagés par le Groupe.

Je vous présenterai l'évolution des principaux indicateurs, puis les trois principales composantes du compte de résultat global, à savoir les résultats techniques de l'assurance non vie, puis vie et enfin les résultats financiers.



Les opérations d'assurances sont, dans l'ensemble, largement bénéficiaires. C'est le fruit d'un long travail de fond. Depuis nombre d'années, en particulier suite à la chute des marchés boursiers en 2001-2002, nous nous sommes engagés dans une démarche visant l'excellence opérationnelle. Celle-ci se fonde sur trois piliers : la qualité du conseil à la clientèle, la maîtrise des frais généraux et des prestations,

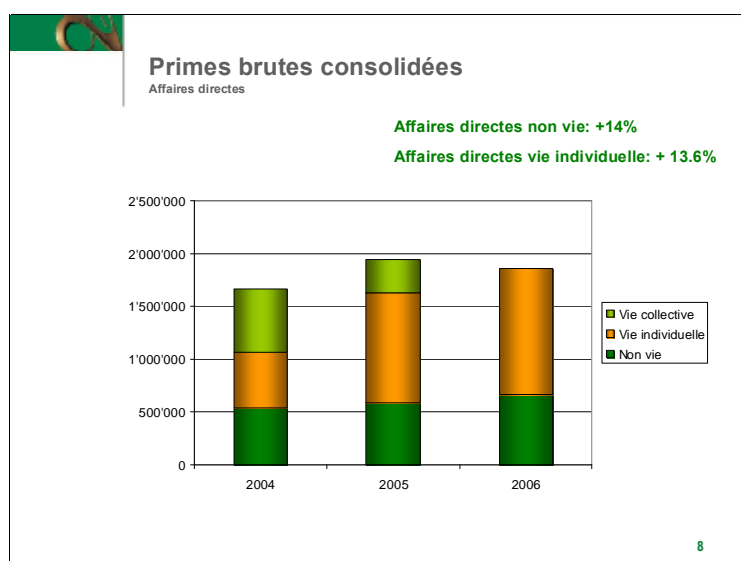
ainsi que l'innovation en matière de solutions d'assurance. La progression du chiffre d'affaires et les marges réalisées dans notre métier de base démontrent que nous avons progressé sur ces trois fronts.

Les résultats financiers ont, pour leur part, été influencés en valeur absolue par l'importante contraction du volume des placements due aux transferts d'actifs et de passifs avec Swiss Life.

Dans l'ensemble 2006 est un excellent millésime qui débouche sur un bénéfice de 45 millions de francs après impôts, dépassant ainsi le résultat historique atteint une année auparavant.

Nous avons aussi été en mesure de poursuivre le renforcement des provisions techniques et des fonds propres. De la sorte, notre assise financière demeure très solide.

L'évolution du chiffre d'affaires est, lui aussi, conforme à nos attentes.



Tout secteur d'activité confondu, le volume de primes s'établit à 1,9 milliard de francs, soit pratiquement au même niveau que celui de l'année précédente, bien que les affaires de prévoyance professionnelle ne soit plus dans notre portefeuille.

Les affaires directes dans le secteur non vie ont crû de 14% pour s'établir à 672,2 millions de francs. Ce bond est dû à l'apport d'affaires nouvelles ainsi qu'à la reprise du portefeuille patrimoine de «La Suisse» qui y a fortement contribué. Cette progression s'inscrit dans un marché où la pression sur les prix s'est indiscutablement intensifiée, en particulier depuis la concentration d'importantes parts de marché en mains de grands groupes étrangers. Pour notre part, nous entendons conserver une politique de souscription et de tarification adaptée au risque. La croissance rentable est et demeure un objectif prioritaire du Groupe.

La progression des primes directes en assurances vie individuelle est, elle aussi, particulièrement soutenue avec une hausse de 13,6% par rapport à l'année précédente.

Notre filiale Valorlife a contribué, une fois de plus, substantiellement au chiffre d'affaires en prévoyance individuelle, à raison de 949 millions de francs sur un total de 1,2 milliard. Je tiens à préciser que cette filiale réalise en majorité des affaires à primes uniques, d'où la possibilité d'importants écarts d'un exercice à l'autre. A cela s'ajoute une autre particularité, à savoir que la majorité de ses placements est effectuée au risque des souscripteurs d'assurances. Pour ces deux raisons il n'est pas tout à fait correct de comparer l'activité de Valorlife à celle de la Vaudoise Vie. A défaut d'être semblables, leurs activités sont complémentaires.

La performance réalisée sur le marché suisse de l'assurance vie individuelle mérite, elle aussi, d'être soulignée. Le volume de primes augmente de 6,3% d'une année à l'autre. Ceci peut être qualifié de bon résultat, comparé aux évolutions plutôt baissières annoncées par d'autres acteurs du marché.

Regardons à présent brièvement les résultats techniques d'assurances non vie puis vie.

Résultat technique «non vie» En millions CHF		
	2006	2005
Total produits	707,9	653,7
Total charges	678,3	631,8
Résultat	29,6	21,9
Primes absorbées par la charge de sinistres	73.7%	74.5%
Primes absorbées par les frais de fonctionnement	28.9%	29.3%
Ratio combiné	102.6%	103.8%

Le secteur non vie présente un bénéfice de 29,6 millions de francs, en hausse de 35,1% par rapport à 2005.

Côté produits, comme évoqué précédemment, la progression des primes brutes découle - en partie - de la prise en compte intégrale des primes du portefeuille de patrimoine de «La Suisse» Assurances dans les comptes 2006. L'apport du résultat financier au compte non vie demeure, pour sa part, au même niveau qu'une année auparavant.

Côté charges, l'absence de catastrophes naturelles et de sinistres majeurs se traduit par une diminution de la part des primes absorbées par la charge des prestations. Le ratio combiné s'améliore en conséquence pour s'établir à 102,6%. A ce propos, j'affirme que toute comparaison d'une compagnie à l'autre est des plus délicates, chaque acteur du marché pouvant avoir des composantes fort différentes (p.ex. l'intégration ou non de la réassurance).

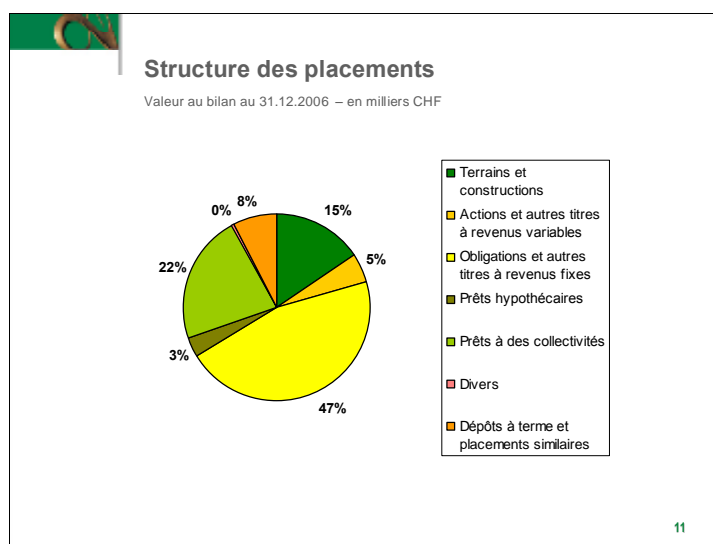
Résultat technique «vie»		
En millions CHF		
	2006	2005
Total produits	1'394,2	1'614,4
Total charges	1'371,2	1'581,6
Résultat	23,0	32,8
Part cédée à Swiss Life (1 ^{er} semestre)	0	12,1
	23,0	20,7

Le secteur de l'assurance vie est, lui aussi, bénéficiaire.

La comparaison d'un exercice à l'autre exige de considérer l'impact du transfert du portefeuille de prévoyance professionnelle à Swiss Life.

En 2005, le résultat de 32,8 millions de francs incluait le résultat du 1^{er} semestre généré par ledit portefeuille, à savoir 12,1 millions de francs. C'est donc le montant net de 20,7 millions qu'il faut mettre en regard de celui de 23 millions atteint en 2006.

Venons-en aux résultats financiers.



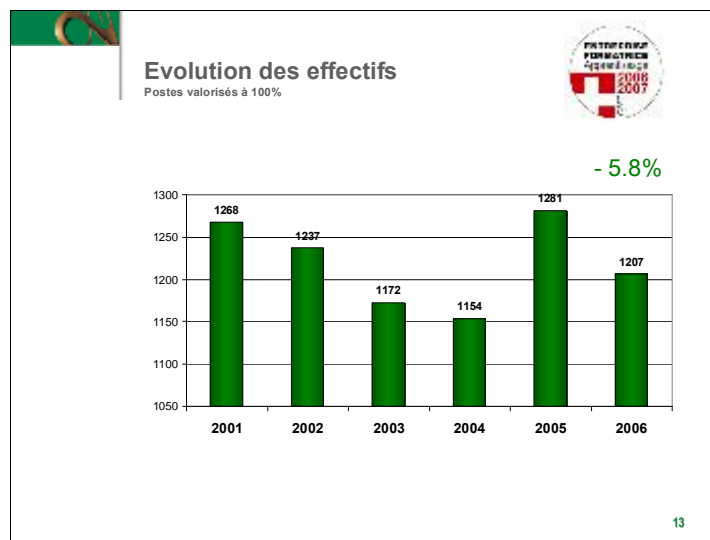
Notre stratégie de placements s'appuie principalement sur des investissements assurant un revenu régulier. Les obligations et autres titres à revenus fixes représentent ainsi près de la moitié de nos placements. Cela dit, nous entendons renforcer notre quote-part en actions, dans un premier temps, jusqu'à 10%. Parallèlement, nous voulons intensifier le recours à des placements alternatifs. Ces mesures seront prises progressivement, en tenant compte de notre capacité à assumer davantage de volatilité des résultats.

Compte financier (non technique)		
En millions CHF		
	2006	2005
Résultat des placements	267,7	331,7
Attributions aux comptes techniques	- 272,0	- 329,5
Autres produits financiers	119,4	66,3
Autres charges financières	-104,0	- 51,3
Résultat du compte financier	11,1	17,2

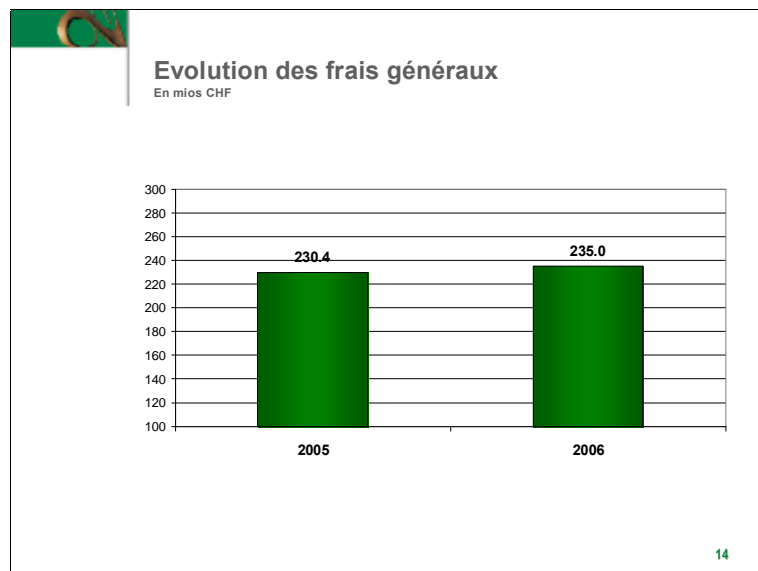
Relevons que le recul du résultat des placements tient essentiellement à la contraction du volume des placements de 2,8 milliards de francs due aux transferts de portefeuilles d'assurances effectués en 2005.

Comme une année auparavant, le compte financier a été favorablement influencé par les différences de change sur nos actifs et passifs en monnaies étrangères.

Avant de passer au compte de résultat global, regardons l'évolution des effectifs du personnel et des frais généraux.



En 2005, nous faisons état d'un excédent d'effectifs suite au transfert d'un nombre important de collaborateurs de «La Suisse». L'an passé, nous annonçons que cet excédent serait résorbé d'ici 2 ou 3 ans moyennant des retraites anticipées et au gré des fluctuations naturelles. Conformément à notre politique de gestion du personnel, les postes à repourvoir sont proposés en priorité au personnel en place et aux apprentis. L'ensemble de ces mesures se traduit déjà par un recul de 5,8% des effectifs à plein temps.



L'évolution des frais généraux du Groupe reflète la situation de sureffectifs dont je viens de parler.

Dans notre démarche visant l'excellence opérationnelle, nous nous sommes fixés pour objectif d'atteindre, dans un premier temps, un ratio frais généraux sur primes de 25%. A fin 2006, le ratio était de 28.9%, alors qu'il était de 29,3% un an auparavant. Nous poursuivrons donc les efforts d'optimisation de nos structures.

Voyons maintenant comment se présente le compte de résultat global du Groupe.

Compte de résultat global

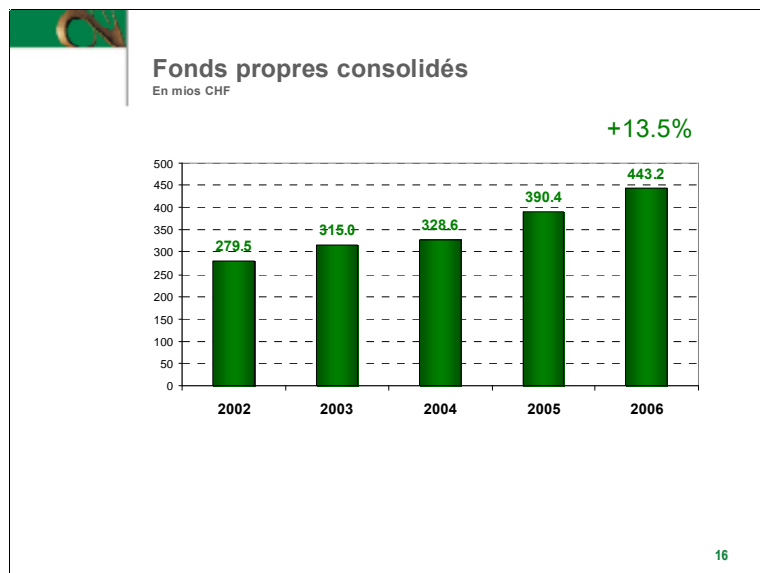
En millions CHF

	2006	2005
Résultat technique « non vie »	29,6	21,9
Résultat technique « vie »	23,0	32,8
Résultat du compte financier	11,1	17,2
Produit de cession d'un portefeuille d'assurances	0	43,2
Attribution aux provisions techniques pour fluctuations et risques extraordinaires	0	- 31,0
Attribution au fonds pour participations aux excédents (vie coll.)	0	- 14,4
Attribution au fonds pour participations aux excédents (vie ind.)	- 4,4	- 0,3
Part de Swiss Life au résultat du portefeuille LPP	0	- 12,1
Résultats avant impôts	59,3	57,3
Bénéfice	45,0	44,1

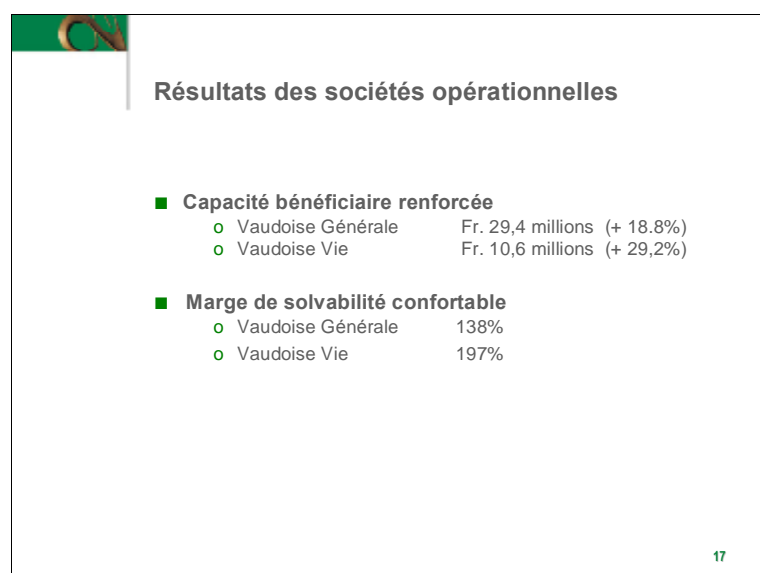
15

Les mesures prises depuis plusieurs années déjà pour restaurer des marges techniques adéquates ainsi que la poursuite des efforts d'optimisation des structures administratives et de vente portent leurs fruits.

Le groupe Vaudoise Assurances affiche un résultat consolidé *avant impôts* de 59,3 millions de francs, soit 2 millions de plus que le bénéfice historique réalisé une année auparavant.



Nous avons été, une fois de plus, en mesure de renforcer nos fonds propres et nos provisions techniques. Le Groupe présente ainsi une assise financière solide, qui reflète la bonne santé de nos sociétés opérationnelles.



La Vaudoise Générale et la Vaudoise Vie affichent toutes deux un bénéfice en net progrès et une marge de solvabilité supérieure aux exigences légales.

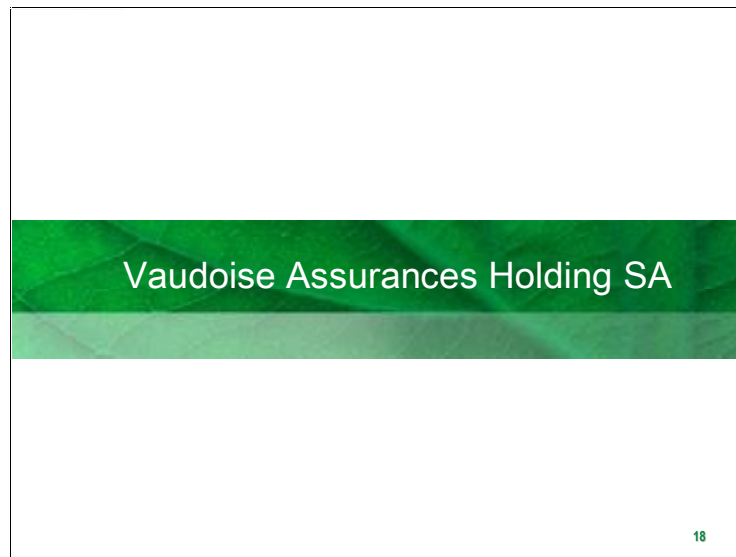
Comme évoqué précédemment, la branche non vie génère un résultat sensiblement plus élevé que celui du secteur vie. Ainsi, le rendement des fonds propres atteint environ 15% pour la Vaudoise Générale alors qu'il ressort à quelque 11% pour la Vaudoise Vie. Au niveau du Groupe, le rendement s'établit légèrement en dessus de 12%, en ligne avec notre objectif.

L'amélioration de la capacité bénéficiaire de la Vaudoise Vie a permis, une nouvelle fois, de procéder aux indispensables renforcements des provisions techniques destinés à compenser les effets de l'allongement de l'espérance de vie des assurés.

De même, elle a aussi conduit à une attribution beaucoup plus conséquente aux provisions pour participations aux excédents, à savoir 4,3 millions de francs contre 0,1 millions en 2005. Enfin, elle permet d'envisager une augmentation progressive des prises de risques en matière de placements en actions, avec à la clé un potentiel de rendement accru à long terme.

La Vaudoise Générale dispose, quant à elle, de bons atouts pour faire face aux nombreux défis du marché. Je me réfère en particulier à la vive concurrence exercée notamment par les grands groupes étrangers, qui se traduit par des politiques tarifaires particulièrement agressives.

Nous avons ainsi passé en revue les comptes de groupe. Je vous propose maintenant de prendre connaissance des résultats de la Vaudoise Assurances Holding SA.



Son capital-actions est stable à 75 millions de francs. Il est composé de 10 millions d'actions nominatives A de 5.- francs de valeur nominale - entièrement détenues par la Mutuelle Vaudoise - et de 1 million d'actions nominatives B de 25.- francs de valeur nominale. Les actions B sont cotées au segment "local caps" de la bourse suisse.

Le résultat de la Vaudoise Assurances Holding SA est principalement constitué des dividendes versés par les sociétés opérationnelles sur la base de l'exercice antérieur, en l'occurrence 2005.

Vaudoise Assurances Holding SA		
Compte de profits et pertes		
En milliers CHF		
	2006	2005
Produits des participations	12'729	6'587
Revenus d'autres placements financiers	42	5
	12'771	6'592
Frais d'administration et financiers	2'218	2'225
Dissolution part. provision risques de participations	0	- 490
	10'553	4'857
Résultat avant impôts	10'553	4'857
Bénéfice	10'316	4'625

Compte tenu de la sensible amélioration de sa capacité bénéficiaire et de son assise financière, la Vaudoise Générale a servi un dividende de 9 millions de francs, soit 50% de plus qu'une année auparavant. La Vaudoise Vie a, quant à elle, repris le paiement d'un dividende, à raison de 3 millions de francs.

Au vu de la sensible augmentation des produits des participations, la Holding réalise un bénéfice après impôts de 10,3 millions de francs, soit plus du double qu'une année auparavant.

Le prochain exercice sera encore meilleur. En effet, le conseil d'administration de la Vaudoise Générale proposera à l'assemblée générale en mai prochain de fixer à 10 millions de francs le dividende à verser en 2007. Le conseil de la Vaudoise Vie proposera, pour sa part, un dividende stable à 3 millions.

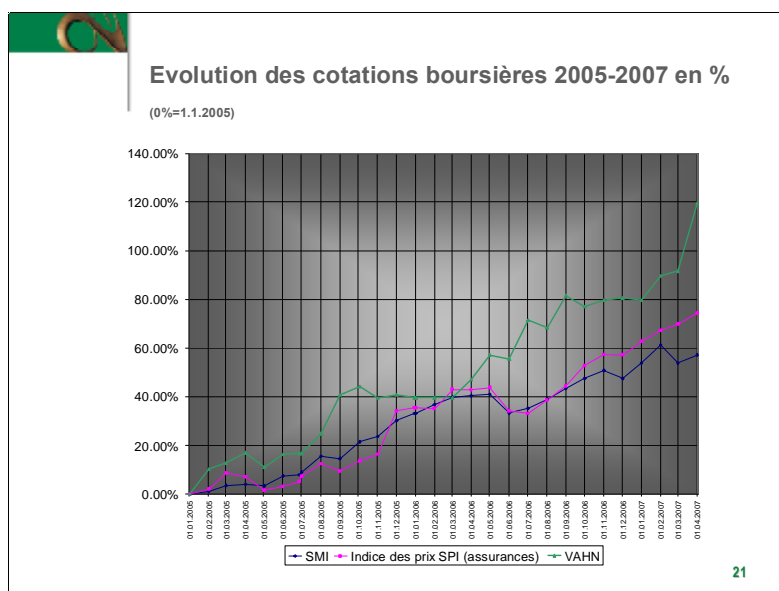
Passons à présent à la proposition de répartition du bénéfice de la Vaudoise Assurances Holding SA.

Vaudoise Assurances Holding SA		
Proposition de répartition du bénéfice		
En milliers CHF		
Bénéfice de l'exercice		10'316
Solde ancien reporté		759
Solde disponible		11'075
Attribution à la réserve spéciale		5'000
Dividende par action nominative A	Fr. 0,10	1'000
Dividende par action nominative B	Fr. 4,-	4'000
Solde à reporter		1'075

L'assemblée générale des actionnaires se verra proposer le versement d'un dividende de Fr. 4.- par action nominative B, soit 33,3% de plus qu'une année auparavant, et de Fr. 0.10 (stable) par action nominative privilégiée A.

L'Assemblée se prononcera également sur le renforcement des capitaux propres de la Holding, par l'attribution de Fr. 5 millions à la réserve spéciale.

Avant de passer aux perspectives d'avenir, je tiens à ouvrir une parenthèse sur l'évolution du cours de l'action.



Le cours de notre action s'est bien comporté. Si l'on considère les deux derniers exercices, il a surperformé aussi bien par rapport au SMI qu'à l'indice du secteur assurances. Nous y voyons là un indicateur de la confiance que les investisseurs placent dans notre Groupe.



La confiance de notre clientèle, de nos sociétaires et partenaires d'affaires tient, j'en suis persuadé, à la cohérence et à la stabilité de notre stratégie au fil des années. Nous avons su maintenir le cap et ne pas céder aux dernières modes. Ce pragmatisme est payant.



Avantages compétitifs

- ✓ Stabilité de la stratégie d'entreprise
- ✓ Rapidité décisionnelle
- ✓ Personnalisation du service
- ✓ Capacité d'innovation
- ✓ Taux de satisfaction des collaborateurs
- ✓ Haut niveau de formation du personnel
- ✓ Notoriété de la marque
- ✓ Réputation du Groupe

23

Nous disposons de plusieurs autres avantages compétitifs, tels que la capacité d'offrir un service personnalisé et des produits novateurs. Nous avons démontré à plusieurs reprises notre savoir-faire en matière d'innovation. Que ce soit en commercialisant une assurance auto destinée aux voitures en leasing ou, récemment, un produit d'assurance spécifique pour les véhicules "propres", unique à ce jour en Suisse.



Axes stratégiques

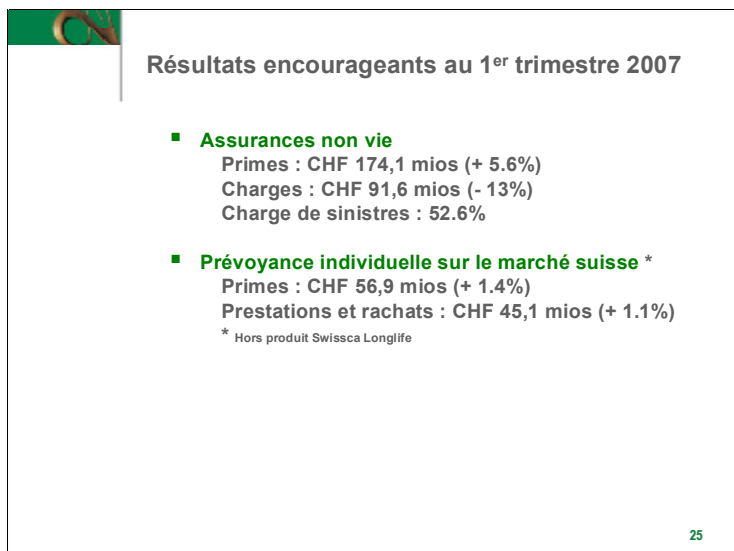
- **Croissance rentable et équilibrée**
dans toutes les régions de Suisse
- **Excellence opérationnelle** notamment par
 - une politique de souscription rigoureuse
 - une gestion proactive des sinistres
 - un objectif de ratio frais / encaissement de 25%
- **Gestion performante des placements**
notamment par une augmentation de la quote-part en actions
- ▶ **Amélioration de la capacité bénéficiaire et de l'assise financière**

24

Compte tenu de la santé du Groupe, nous avons tout lieu de poursuivre sur la voie de l'indépendance, en proposant à la clientèle une alternative aux grands groupes d'assurances.

Nous privilégions trois axes : une croissance rentable, l'excellence opérationnelle ainsi que la performance en matière de gestion des placements. Au final, il s'agit de continuer à renforcer notre capacité bénéficiaire et notre assise financière.

Tout cela ne serait possible sans un personnel très qualifié qui fait preuve d'un engagement remarquable. J'ai à maintes reprises pu compter sur l'attachement de nos collaborateurs à notre entreprise et sur leur savoir-faire.



Résultats encourageants au 1^{er} trimestre 2007

- **Assurances non vie**
Primes : CHF 174,1 mios (+ 5.6%)
Charges : CHF 91,6 mios (- 13%)
Charge de sinistres : 52.6%
- **Prévoyance individuelle sur le marché suisse ***
Primes : CHF 56,9 mios (+ 1.4%)
Prestations et rachats : CHF 45,1 mios (+ 1.1%)

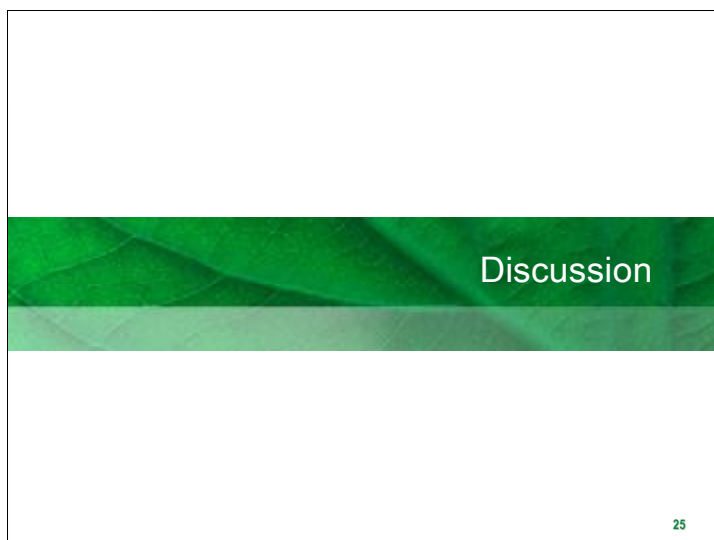
* Hors produit Swissca Longlife

25

L'année 2007 a bien commencé. Au terme du 1^{er} trimestre, les primes en assurances non vie ont progressé de 5,6% par rapport à la même période une année auparavant. La charge brute de sinistres s'améliore en passant de 63,9% à 52,6%.

Dans le domaine de la prévoyance individuelle, les primes réalisées en Suisse (hors affaires Swissca Longlife) progressent de 1,4% à 56,9 millions. Les prestations et rachats augmentent de 1,1% à 45,1 millions.

Sauf catastrophes naturelles ou sinistres majeurs, nous tablons sur un exercice 2007 de bonne tenue.



Discussion

25

Nous voici au terme de la présentation. Je vous remercie de votre attention.

Mes collègues et moi-même nous tenons à votre disposition pour répondre à vos questions.