



*Seul le texte prononcé fait foi*


**Conférence de presse du 23 avril 2008**  
**Exposé de M. Rolf Mehr, Administrateur délégué et**  
**Président de la Direction 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 2007 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. Vous avez donc bien entendu la primeur de l'information.


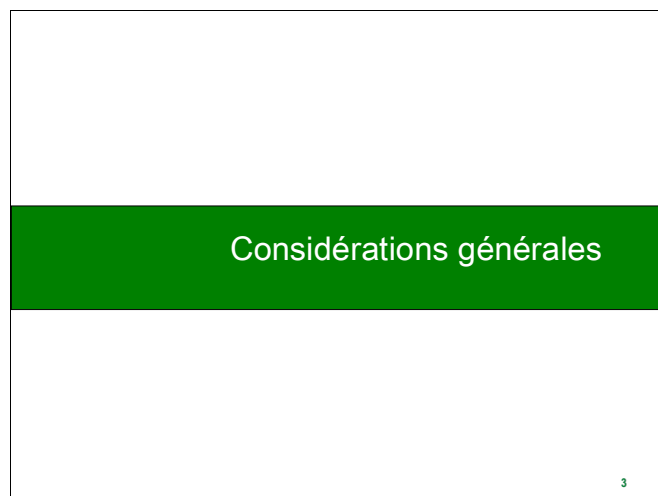


## Plan de l'exposé

- Résultats de l'exercice 2007
  - 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.



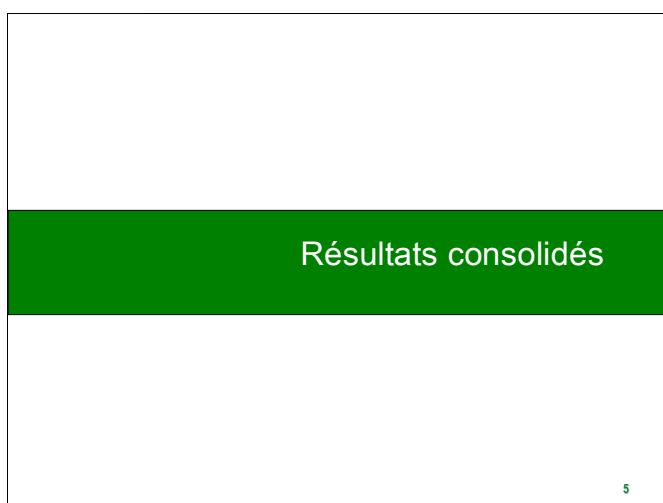
## Contexte 2007

- Environnement économique peu favorable
- Absences de catastrophes naturelles majeures
- Forte pression sur les prix

4

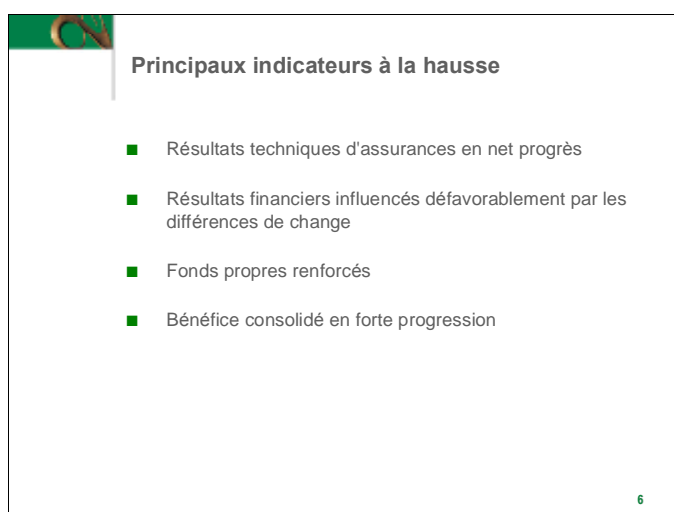
L'économie suisse s'est relativement bien comportée dans l'environnement international marqué par les incertitudes liées à la crise du marché immobilier américain et de ses effets négatifs sur les marchés financiers. Dans ce contexte, et malgré une concurrence accrue, notre groupe a poursuivi son développement qualitatif.

L'absence de catastrophes naturelles majeures et une charge de sinistre particulièrement favorable contribuent à faire de cet exercice un millésime remarquable.



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.

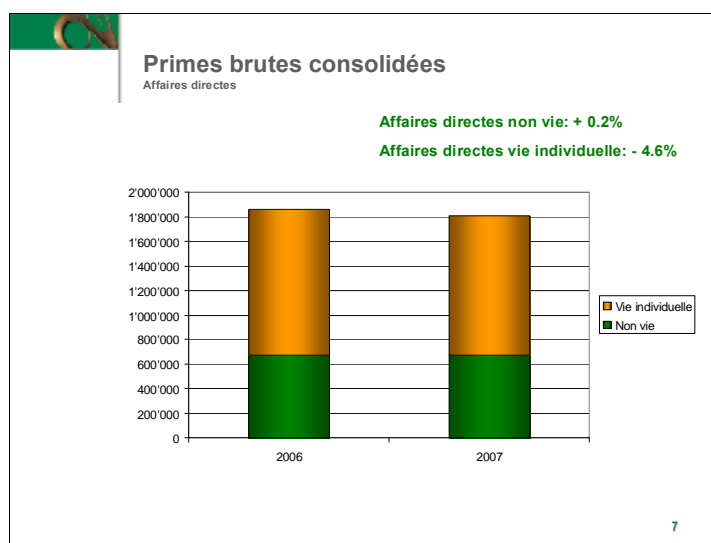


Les opérations d'assurances sont, dans l'ensemble, largement bénéficiaires. Comme nous vous le rappelons depuis quelques années, nous nous sommes engagés dans une démarche visant l'excellence opérationnelle. Celle-ci se fonde sur trois piliers : la qualité du conseil à la clientèle, la maîtrise des frais généraux et une politique tarifaire adaptée aux risques, ainsi que l'innovation en matière de solutions d'assurance.

Les résultats financiers ont, pour leur part, été influencés défavorablement par les différences de change sur un marché beaucoup plus instable que celui de 2006.

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

Quant au chiffre d'affaires, il est quasiment stable.

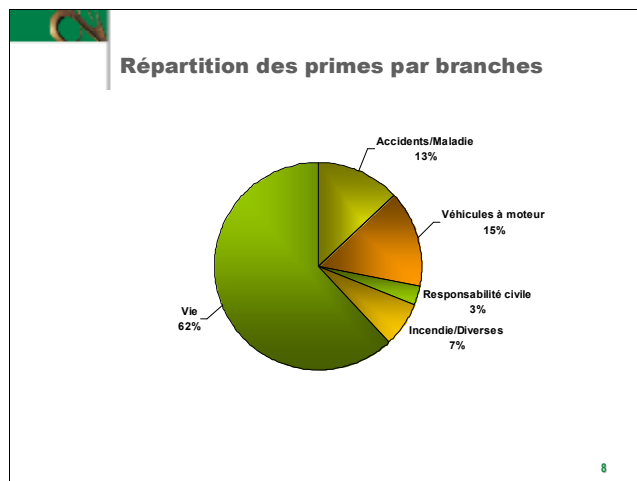


Tout secteur d'activité confondu, le volume de primes s'établit à 1,8 milliard de francs, soit en léger recul par rapport à l'année dernière.

Après deux années de forte croissance liée entre autres à la reprise du portefeuille non vie de "La Suisse", les primes brutes des affaires directes dans le secteur non vie n'ont crû que de 0,2% pour s'établir à 677,1 millions de francs. Cette croissance limitée 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.

Pour la première fois, les primes directes en assurances vie individuelle ont régressé de 4,6% par rapport à l'année précédente pour s'établir à 1,13 milliard de francs. Ce recul s'explique en partie par le fait que certains produits très porteurs sont sortis un peu tard dans l'année et ceci pour diverses raisons. Vous le verrez à la fin de l'exposé, les chiffres du premier trimestre 2008 sont par contre beaucoup plus prometteurs.

Notre filiale Valorldlife maintient sa vitesse de croisière avec un chiffre d'affaires en prévoyance individuelle de 897,4 millions de francs.



Comme vous pouvez le constater, les assurances vie et véhicules à moteur représentent une part importante de notre encaissement. Par des produits novateurs, nous visons une répartition plus équilibrée des primes.

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

**Résultat technique « non vie »**  
En mio CHF


	2007	2006
Total produits	712,9	707,5
Total charges	624,7	678,5
<b>Résultat</b>	<b>88,2</b>	<b>29,0</b>
Primes absorbées par la charge de sinistres	64.8%	73.9%
Primes absorbées par les frais de fonctionnement	28.6%	29.4%
<b>Ratio combiné</b>	<b>93.4%</b>	<b>103.3%</b>

Du côté des produits, les primes nettes acquises à l'exercice progressent de 0,7 % en 2007. Leur essor a souffert de la pression exercée sur les tarifs par certains acteurs du marché et de l'évolution à la hausse des bonus accordés aux preneurs d'assurances de véhicules automobiles. Une revitalisation de nos produits a été planifiée afin de compenser - par un volume accru de nouvelles affaires - les baisses de tarifs introduites en 2008 dans certaines branches.

L'évolution qualitative de nos affaires reste l'objectif prioritaire de notre action commerciale. Cette politique se reflète particulièrement cette année dans la forte

progression du résultat technique, lequel s'établit à 88,2 millions de francs contre 29,0 millions de francs un an auparavant.

En effet, du côté des charges, l'absence de catastrophes naturelles ainsi que l'évolution favorable de la sinistralité sur cas anciens ont conduit à une diminution de la part des primes absorbées par la charge des prestations. Le ratio combiné s'améliore en conséquence fortement pour s'établir à 93,4 %. A ce propos, je souhaite à nouveau préciser que toute comparaison d'une compagnie à l'autre est délicate, chaque acteur du marché pouvant intégrer dans ce ratio des éléments différents (p.ex. la réassurance ou non).



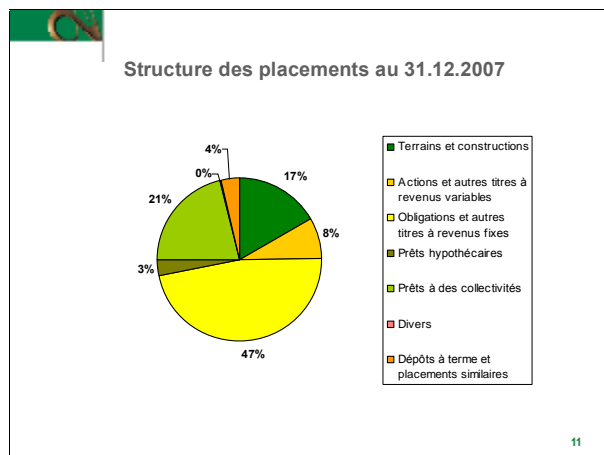
	2007	2006
Total produits	1'348,4	1'394,1
Total charges	1'315,4	1'371,8
<b>Résultat</b>	<b>33,0</b>	<b>22,3</b>

10

Le secteur de l'assurance vie est également bénéficiaire.

Si les primes s'inscrivent à hauteur de 1,13 milliard de francs, en recul de 4,6%, le résultat technique est quant à lui en net progrès. L'amélioration du résultat financier transféré du compte non technique et la sensible contraction des frais de fonctionnement y ont contribué.

Venons-en aux résultats financiers.



Notre stratégie de placements s'appuie principalement sur des investissements assurant un revenu régulier. Les titres à revenus fixes (obligations et prêts) représentent ainsi environ 70% de nos placements. Nous entendons toutefois renforcer notre quote-part en actions et en placements alternatifs, dans un premier temps, jusqu'à 10%. En 2007, nous atteignons 8%. Ces mesures seront prises progressivement, en tenant compte de notre capacité à assumer davantage de volatilité des résultats.

Compte financier (non technique)  
En mio CHF

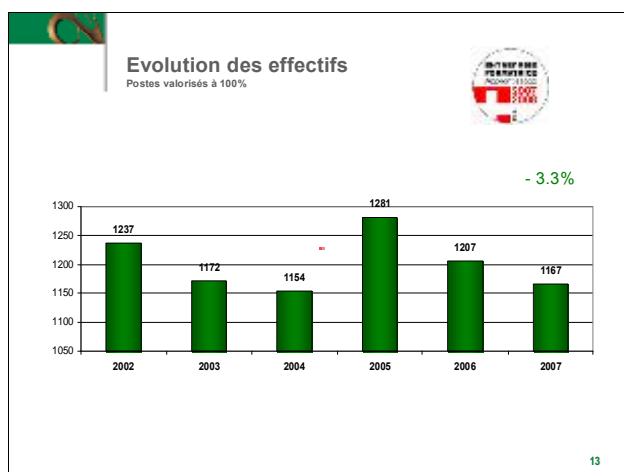
	2007	2006
Résultat des placements	287,7	267,5
Attributions aux comptes techniques	- 281,6	- 272,0
Autres produits financiers	112,5	119,4
Autres charges financières	-118,3	- 104,0
<b>Résultat du compte financier</b>	<b>0,3</b>	<b>10,9</b>

12

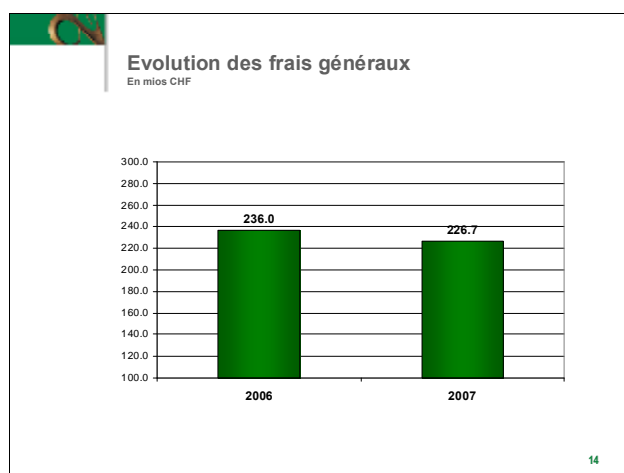
Relevons que le produit net des placements, avant prise en compte des différences de change, a progressé de 267,5 millions à 287,7 millions de francs. Ainsi la quote-part attribuée au compte technique a passé de 272 millions à 281,7 millions de francs.

Quant aux autres produits et charges financiers constitués des mouvements sur les parités de change, ils pèsent sur le résultat à raison de 5,8 millions de francs alors qu'à l'inverse, à fin 2006, ils y contribuaient positivement à hauteur de 15,4 millions de francs. Cet état de fait grève le résultat de la Vaudoise Vie. Ce qui, d'une année à l'autre, représente une différence de 21,2 millions de francs.

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». Trois ans plus tard, grâce à une politique du personnel visant à attribuer des compétences personnelles et adaptées à chaque collaborateur et grâce à l'amélioration de la gestion électronique des données, nous sommes revenus - au gré des départs naturels - au niveau d'effectifs de 2004 avec 1167 collaborateurs. Au titre des améliorations techniques, nous avons par exemple développé un outil informatique pour nos collaborateurs du service externe qui leur permettra d'être connecté directement avec le Siège et de conclure des affaires immédiatement chez le client.



L'évolution des frais généraux du Groupe reflète les succès obtenus dans la maîtrise des coûts.

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 2007, le ratio est de 28,6 alors qu'il était de 29,4 % un an auparavant. Ce très bon résultat nous encourage à poursuivre encore nos efforts d'optimisation de nos structures.



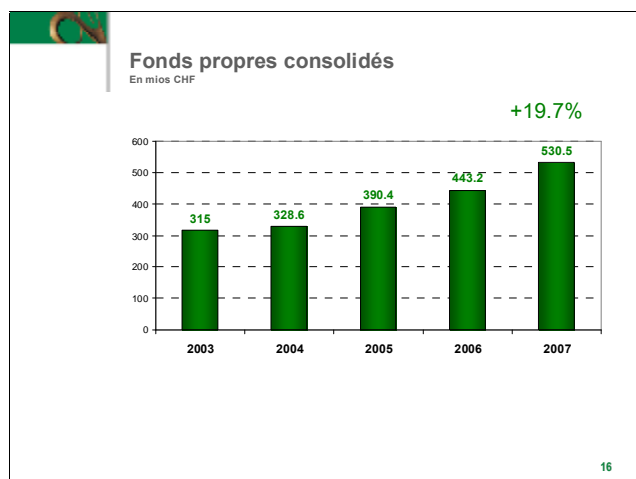
Voyons maintenant comment se présente le compte de résultat global du Groupe.

		2007	2006
Résultat technique « non vie »		88,2	28,9
Résultat technique « vie »		33,0	22,3
Résultat du compte financier		0,3	10,9
Dissolution partielle de la provision pour restructuration		6,2	0
Attribution au fonds pour participations futures aux excédents		- 14,9	- 4,4
Quote-part du résultat Orion		0,3	0
Résultats avant impôts		113,1	57,7
<b>Bénéfice</b>		<b>88,3</b>	<b>45,0</b>

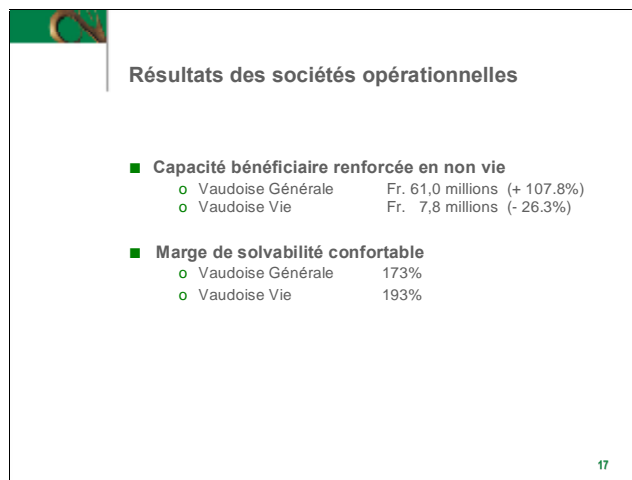
15

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 *après impôts* de 88,3 millions de francs, en hausse de 96,3 % par rapport aux bénéfices déjà historiques réalisés les deux années précédentes.



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 des sociétés opérationnelles. Quant au rendement de ses fonds propres, il s'établit un peu en dessus de 18%.

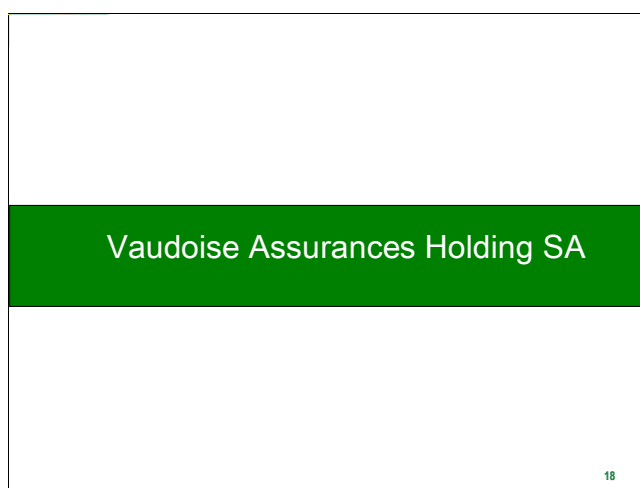


La Vaudoise Générale affiche un bénéfice en net progrès et une marge de solvabilité supérieure aux exigences légales. La Vaudoise Vie - qui bénéficie elle aussi d'une marge de solvabilité supérieure aux exigences légales – voit quant à elle son bénéfice reculer sensiblement.

La branche non vie génère donc un résultat considérablement plus élevé que celui du secteur vie. L'amélioration de la capacité bénéficiaire de la Vaudoise Générale a permis, une nouvelle fois, de procéder aux indispensables renforcements des provisions techniques et à une attribution beaucoup plus conséquente au fonds pour participation aux excédents, à savoir 14,6 millions de francs contre 0,1 million de francs en 2006.

La Vaudoise Vie est parvenue à diminuer sensiblement ses frais de fonctionnement. Le retard dans l'encaissement de primes s'explique en partie par le fait que de nouveaux produits ont tardé à sortir en fin d'année. La refonte des produits classiques et la nouvelle palette de produits dits "de capitalisation" qui ont été mis sur le marché depuis lors devraient permettre à l'encaissement de poursuivre sa croissance.

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 inchangé 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 2006.

Vaudoise Assurances Holding SA		
Compte de profits et pertes		
En milliers CHF	2007	2006
Produits des participations	13'204	12'729
Revenus d'autres placements financiers	159	42
<b>Produit financier</b>	<b>13'363</b>	<b>12'771</b>
Frais d'administration	543	569
Frais financiers	1'684	1'649
<b>Produit financier net</b>	<b>11'136</b>	<b>10'553</b>
Résultat avant impôts	11'136	10'553
<b>Bénéfice</b>	<b>10'885</b>	<b>10'316</b>

Compte tenu de la sensible amélioration de sa capacité bénéficiaire et de son assise financière, la Vaudoise Générale a servi un dividende de 10 millions de francs, soit 1 million de francs de plus qu'en 2006. La Vaudoise Vie a, quant à elle, versé un dividende inchangé de 3 millions de francs.

Au vu de la sensible augmentation des produits des participations, la Holding réalise un bénéfice après impôts de 10,9 millions de francs contre 10,3 millions de francs un an auparavant, soit une croissance de 5,5%.

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 15 millions de francs le dividende à verser en 2008. Le conseil de la Vaudoise Vie proposera, pour sa part, un dividende à 2 millions de francs contre 3 millions de francs une année auparavant afin d'étoffer encore les fonds propres de cette société. Ce sera un dividende total de 17 millions de francs contre 13 millions de francs un an plus tôt qui sera versé à la Vaudoise Assurances Holding.

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

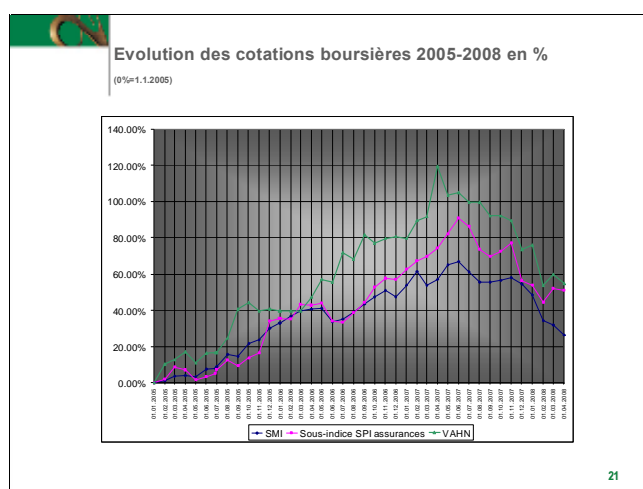
Vaudoise Assurances Holding SA		
Proposition de répartition du bénéfice		
En milliers CHF		
Bénéfice de l'exercice		10'885
Solde ancien reporté		1'075
<b>Solde disponible</b>		<b>11'960</b>
Attribution à la réserve spéciale		5'000
Dividende par action nominative A	Fr. 0.12	1'200
Dividende par action nominative B	Fr. 5.-	5'000
Solde à reporter		760

20

L'assemblée générale des actionnaires se verra proposer le versement d'un dividende de 0,12 francs par action nominative privilégiée A, en hausse de 20% par rapport à 2007 et de 5 francs par action nominative B, soit 25% de plus qu'une année auparavant.

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.



21

Si l'on considère les trois derniers exercices, le cours de notre action s'est bien comporté et a surperformé aussi bien par rapport au SMI qu'à l'indice du secteur assurances.



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. Ce pragmatisme est payant.


Produits innovants

<input checked="" type="checkbox"/>	Tarifs verts	(autos)
<input checked="" type="checkbox"/>	Click2Drive.ch	(autos en ligne)
<input checked="" type="checkbox"/>	Avenue 66	(motos)
<input checked="" type="checkbox"/>	Home in One	(propriétaires immobiliers)
<input checked="" type="checkbox"/>	New RC	(entreprises)
<input checked="" type="checkbox"/>	FundValor Detax	(pilier 3A)
<input checked="" type="checkbox"/>	Rythmo Pension	(rentes viagères)

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. Le jury du Prix de l'innovation de l'assurance suisse 2007 nous a d'ailleurs remis un prix spécial pour saluer notre capacité innovante permanente. Nous avons présenté trois produits pour les véhicules à moteurs parmi lesquels nos Tarifs verts qui permettent une économie de primes pouvant aller jusqu'à 32% pour des véhicules respectueux de l'environnement. Nous avons été créatifs tant au niveau des assurances véhicules à moteurs que de la responsabilité civile professionnelle ou encore de l'assurance-vie. Au niveau des assurances véhicules à moteur toujours, nous avons lancé un produit en ligne destiné aux jeunes baptisé Click2Drive.ch. Après quelques mois sur le marché, son développement paraît tout à fait prometteur. Il en va de même, dans un autre registre, du produit pilier 3a lié à un fonds de placement garanti FundValor Detax.

Quant à nos axes stratégiques, ils demeurent les mêmes d'une année à l'autre et font notre force.



### 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 des quotes-parts en actions et placements alternatifs
- ▶ **Amélioration de la capacité bénéficiaire et de l'assise financière**

24

Compte tenu de la santé du Groupe, nous avons en effet tout lieu de poursuivre sur la voie de l'indépendance, en proposant à la clientèle une alternative aux grands groupes d'assurances. Cette vision stratégique est également partagée par la future direction qui entrera en fonction en 2009.

Nous privilégions donc 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 sans faille. Notre groupe mise par ailleurs depuis toujours sur la formation. En 2007, l'accent a été mis plus particulièrement sur la formation continue des cadres de vente et sur la préparation des collaborateurs du service externe à l'examen fédéral d'intermédiaire en assurances. Leurs excellentes connaissances assurent la qualité du conseil qu'ils sont à même de donner.



### Résultats encourageants au 1<sup>er</sup> trimestre 2008

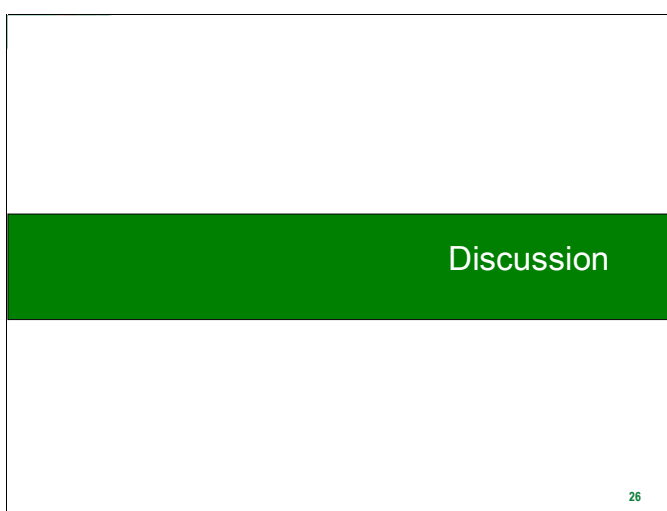
- **Assurances non vie (affaires gérées / primes acquises)**  
Primes : CHF 174,7 mios (+ 0,3%)  
Charge de sinistres : CHF 90,8 mios (- 0,9%)  
Ratio sinistres / primes : 52,0% (52,6%)
- **Prévoyance individuelle sur le marché suisse (primes émises) \***  
Primes : CHF 72,7 mios (+ 27,8%)  
\* Hors produit Swissca Longlife

25

L'année 2008 a bien commencé.

Au terme du 1<sup>er</sup> trimestre, les primes en assurances non vie sont stables, en légère amélioration par rapport à la même période une année auparavant. Sauf catastrophes naturelles ou sinistres majeurs, nous tablons donc sur un exercice 2008 de bonne tenue

En branches vie, l'encaissement des primes est en progression par rapport à l'année dernière à la même époque. Dans ces branches, tout pronostic formulé en ce début d'année serait toutefois très aléatoire étant donné les incertitudes particulières entourant cette année les marchés financiers.



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.