

Informations sur le Groupe VAUDOISE ASSURANCES

Chiffres clés

Message du président du conseil d'administration

Lexique

Commentaires sur l'exercice 2001

Les participations

Compte de profits et pertes consolidé

Bilan consolidé au 31 décembre

Tableau de financement

Annexe aux comptes consolidés annuels

Statistique boursière

Rapport du réviseur des comptes consolidés

**Rapport annuel de la
VAUDOISE ASSURANCES HOLDING**

Informations sur la VAUDOISE GÉNÉRALE

Informations sur la VAUDOISE VIE

L'entreprise

Rapport annuel de la MUTUELLE VAUDOISE

Chiffres clés

(en millions de francs)

Groupe VAUDOISE ASSURANCES

(chiffres consolidés, voir pages 20 à 39)

	2001	2000	+ / - %
Primes émises brutes	1'272.2	1'193.0	6.6
Primes acquises pour propre compte	1'239.1	1'167.3	6.2
Charges d'assurances	1'244.4	1'178.0	5.6
Frais généraux	213.3	204.4	4.4
Produits des placements	505.9	453.6	11.5
Charges des placements	241.7	118.2	104.4
Bénéfice net	20.4	25.2	-19.2
Provisions techniques	6'677.2	6'333.3	5.4
Placements	7'339.0	7'248.2	1.3
Fonds propres (avant répartition du bénéfice)	361.6	560.7	-35.5
Bénéfice par action au porteur VAH	Fr. 135.80	Fr. 168.10	-19.2
Fonds propres par action au porteur VAH	Fr. 2'410.00	Fr. 3'740.00	-35.5
Effectif des collaborateurs	1'268	1'253	1.2
VAUDOISE ASSURANCES HOLDING			
(chiffres non consolidés, voir pages 41 à 48)			
Bénéfice net	16.1	14.9	7.8
Dividende par action au porteur ¹⁾	Fr. 110.00	Fr. 110.00	-
Dividende par action nominative ¹⁾	Fr. 6.00	Fr. 6.00	-
Capital-actions	75.0	75.0	-
Fonds propres (après répartition du bénéfice)	121.9	114.4	6.6

¹⁾ propositions du conseil d'administration



Message du président du Conseil d'administration



Pour le Groupe VAUDOISE ASSURANCES, l'exercice 2001 conduit à deux constatations à la fois simples et opposées : d'une part, ce que nous voulons et pouvons maîtriser, c'est-à-dire notre métier de base, les opérations d'assurances, nous donne satisfaction; d'autre part, ce que nous ne pouvons influencer, à savoir le ralentissement de l'économie mondiale, la chute des marchés finan-

ciers, le bas niveau des taux d'intérêts ainsi que le choc des attentats terroristes du 11 septembre sont autant de facteurs qui ont fortement pesé sur un résultat consolidé qui a reculé de 19.2% pour s'établir à Fr. 20.4 millions. Nos fonds propres ont aussi substantiellement baissé, passant de Fr. 560.7 millions à Fr. 361.6 millions.

Dans un tel contexte, il était indispensable de réexaminer notre stratégie et, en particulier, de se demander si, dans un environnement globalement sinistré, la taille de notre groupe constitue un obstacle à son développement et à sa prospérité. Après avoir attentivement étudié la question, le conseil d'administration reste fermement convaincu de la pertinence d'une stratégie qui vise à offrir sur le marché suisse l'alternative d'un assureur de proximité indépendant, romand et à rayonnement national. En effet, la progression régulière de nos opérations d'assurance est très encourageante : le volume total des primes brutes, toutes affaires confondues, a enregistré une croissance de 6.6%, passant de Fr. 1.19 milliard à Fr. 1.27 milliard, cela dans un marché toujours plus concurrentiel. Nos frais généraux ont augmenté de 4.4% à Fr. 213.3 millions; cette hausse s'explique essentiellement par l'amélioration de nos structures administratives et de nos services à la clientèle dans les branches non vie et, en assurances vie, par les frais liés à l'augmentation du volume d'affaires nouvelles. L'évolution de ces charges fait l'objet d'une attention particulière de notre direction, ce que confirme, notamment, la stabilité de l'effectif, qui a augmenté de 15 personnes seulement en 2001.

La situation financière du groupe demeure tout à fait solide et saine; de plus, nous disposons de réserves substantielles. Si nous avons été affectés par les ondes de choc rappelées ci-dessus, notre position demeure forte et la comparaison avec d'autres assureurs ne nous est pas défavorable. Nous poursuivons donc nos efforts pour le développement de nos affaires. Dans un climat économique et boursier moins défavorable, le Groupe retrouvera rapidement sa pleine capacité bénéficiaire.

Avec un capital de Fr. 7 millions, notre filiale, VAUDOISE VIE, est sous-capitalisée. Afin de faciliter son développement et améliorer son bilan, nous avons décidé d'augmenter ce capital en le portant en 2002 à Fr. 50 millions.

Considérant l'évolution et les perspectives d'avenir du Groupe, le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale des actionnaires de la VAUDOISE ASSURANCES HOLDING le versement de dividendes identiques à ceux de l'exercice précédent, soit Fr. 110.- pour les actions au porteur et Fr. 6.- pour les actions nominatives.

L'exercice 2001 a démontré à quel point les fluctuations de notre environnement économique pouvaient rapidement, voire brutalement, affecter nos résultats, alors même que la croissance des affaires a presque doublé par rapport à l'année précédente. Toutefois, le constat d'avoir progressé, malgré ces turbulences et dans le marché saturé que nous connaissons se révèle être un excellent stimulant pour la direction, les cadres et toutes celles et ceux qui consacrent leurs qualités, leur compétence et leur énergie au service du groupe VAUDOISE ASSURANCES. C'est grâce à leur engagement mais aussi à l'appui de nos actionnaires, de nos sociétaires et à la fidélité de nos clients que le Groupe pourra poursuivre sur la voie du succès.

Au nom du conseil d'administration :

François Carrard, Président

Lausanne, le 10 avril 2002

Lexique

Affaires directes

Ensemble des contrats souscrits par des clients autres que des assureurs.

Assurances collectives

Contrats d'assurance pour un groupe de personnes (employés d'une entreprise, membres de la famille, d'une association).

Assurances individuelles

Contrats assurant une seule personne.

Bénéfices de cours

Plus-values réalisées lors de la vente d'un titre à un cours supérieur à sa valeur comptable.

Charge de sinistres

Total des sinistres payés et à payer. Il se compose des prestations payées au cours de l'exercice et de la variation de la provision pour sinistres en suspens. En déduisant la part des réassureurs, on obtient la charge de sinistres pour propre compte (ou charge nette).

Corrections de valeur

Rectification de la valeur d'actifs en raison de dépréciations qui se sont déjà produites ou auxquelles il faut s'attendre.

Différences de change non réalisées

Plus ou moins values affectant des postes du bilan libellés en monnaies étrangères et résultant de variations de change.

Différences de change réalisées

Gains ou pertes réalisés sur des postes du bilan libellés en monnaies étrangères et résultant de variations de change.

Indemnités de sortie

Dans l'assurance vie collective (prévoyance professionnelle), montant bonifié à un employé quittant l'entreprise assurée et cessant d'être affilié au contrat. Ce montant correspond à l'avoir de prévoyance et est le plus souvent versé à la nouvelle institution de prévoyance.

Participations aux excédents

Rétrocession de prime (non vie) ou bonification (vie) dont bénéficie contractuellement le preneur d'assurance en fonction des résultats de l'assurance.

Pertes de cours

Moins-values réalisées lors de la vente d'un titre à un cours inférieur à sa valeur comptable.

Plus ou moins values non réalisées

Différences, positives ou négatives, entre la valeur de marché et la valeur au bilan des titres en portefeuille.

Prestations payées

Prestations ou indemnités effectivement payées durant l'exercice.

Prêts sur polices

Prêts accordés à des preneurs d'assurance et garantis par l'épargne accumulée sur leurs polices d'assurance vie.

Primes émises brutes

Total des primes facturées à la clientèle.

Primes en compte propre

Total des primes émises (brutes) diminué de la part des primes payée au réassureur.

Primes acquises

Primes émises durant l'exercice et se rapportant à la période d'assurance comprise dans l'exercice. Par exemple, une prime annuelle avec échéance au 1^{er} juillet n'est acquise à l'exercice que pour 50%. Le solde fait l'objet d'une provision pour report de prime.

Primes acquises pour propre compte

Primes acquises diminuées de la part payée au réassureur.

Provisions mathématiques

Valeur escomptée au jour du bilan des engagements futurs de la compagnie dans le domaine des assurances vie et maladie.

Provisions pour participations futures aux excédents

Montants mis en réserve pour des versements futurs aux preneurs d'assurance.

Provisions pour report de primes

Elles correspondent à la part de primes émises durant l'exercice mais se rapportant à une période postérieure à la date du bilan.

Provisions pour report de primes (variation des ...)

En fonction du volume et de la répartition des primes émises durant l'exercice, le niveau de ces provisions peut évoluer. La variation exprime la différence positive ou négative d'un exercice à l'autre.

Provisions pour sinistres à régler

Total des prestations et indemnités que la compagnie pourrait encore verser pour les sinistres non liquidés au terme de l'exercice.

Provisions pour sinistres à régler (variation des ...)

Différence d'un exercice à l'autre du montant des provisions nécessaires pour les sinistres non liquidés au terme de l'exercice.

Provisions techniques

Total des provisions liées aux engagements d'assurance de la compagnie, soit les provisions pour report de primes, pour sinistres à régler et les provisions mathématiques.

Rachats

Dans les assurances vie pour lesquelles il est certain que l'événement assuré se produira (assurances mixtes ou vie entière notamment), le preneur d'assurance qui a payé les primes pendant 3 ans au moins, peut demander le rachat de sa police. L'assureur lui verse alors la valeur de rachat, c'est-à-dire l'épargne accumulée et les participations aux excédents, diminuée de la prime de risque.

Réassurance acceptée

Prise en charge par la compagnie en qualité de réassureur, d'une partie du risque assumé par l'assureur direct.

Réassurance cédée

Transfert par la compagnie (assureur direct) d'une partie des risques à un autre assureur (réassureur).

Réassurance, (dépôt de ...)

Partie de la prime de réassurance conservée par l'assureur direct en garantie d'éventuelles prétentions. Il s'agit d'une créance portée à l'actif du bilan lorsque la société intervient comme réassureur, respectivement une dette portée au passif du bilan lorsqu'elle intervient comme assureur direct.

Réserve de réévaluation

Différence positive entre une valeur de marché et une valeur inscrite au bilan, après déduction des impôts latents.

Titres à revenus fixes

Reconnaissances de dettes, en particulier les obligations, dont le taux de rémunération est fixé contractuellement pour la durée du prêt.

Titres à revenus variables

Titres dont la rémunération est variable et n'est pas garantie (exemple : actions).

Commentaires sur l'exercice 2001

Considérations générales

L'année 2001 fut le théâtre de deux événements particulièrement importants, lesquels ont eu des incidences majeures sur les résultats des compagnies d'assurances. Il s'agit, d'une part, des attentats ayant tragiquement secoué en septembre la Ville de New York et, d'autre part, de la profonde déprime des marchés boursiers.

Si le premier n'a pas eu de conséquences directes sur nos résultats d'assurances (nos sociétés n'étant pas actives aux Etats-Unis), le second laisse des cicatrices profondes dans nos comptes. En effet, l'activité de notre Groupe, principalement dans la branche vie, englobe pour une part importante la gestion de fonds d'épargne confiés par les assurés.

Dans le contexte précité, la VAUDOISE ASSURANCES, à l'image de la plupart des autres acteurs du marché, enregistre une baisse sensible de son résultat annuel et simultanément de ses fonds propres. Sa situation financière demeure néanmoins solide et sa capacité d'honorer ses engagements reste intacte.

Dans un climat de forte concurrence, le développement de nos affaires dans les **branches non vie** peut être qualifié de favorable. D'une part, notre chiffre d'affaires est en hausse et, d'autre part, la charge de sinistres diminue d'un exercice à l'autre. Notre politique commerciale qui vise prioritairement la satisfaction des clients, tout en veillant à une tarification et à une sélection des risques adéquates, s'avère une nouvelle fois payante.

Principalement en raison de l'amélioration de nos infrastructures administratives et de services à la clientèle, les frais de fonctionnement se sont quelque peu alourdis. Quant aux produits financiers intégrés dans le compte technique, ils sont tout naturellement inférieurs à ceux de l'an dernier pour les raisons évoquées plus haut.

Finalement, le résultat de l'assurance non vie ressort à Fr. 15.1 millions, en progrès de Fr. 7.5 millions.

En augmentation de 8.9%, le volume des primes acquises en **branches vie** témoigne d'un essor appréciable. A l'inverse, et alors que l'an dernier nous évoquions l'évolution des produits financiers comme motif de la forte hausse du résultat technique, celle-ci est à l'origine de la

perte technique de Fr. 41.9 millions ressortant des comptes à fin 2001. En effet, la forte érosion des marchés boursiers conjuguée au bas niveau des taux d'intérêts offerts sur le marché des capitaux a pesé lourdement sur nos résultats.

Quant à la poussée des frais de fonctionnement (7%), elle s'explique principalement par l'évolution des charges d'acquisition et découle donc de nos succès commerciaux.

La perte technique englobe les participations aux excédents attribuées aux assurés en cours d'année, soit Fr. 47.1 millions. La provision pour participations futures aux excédents, régulièrement alimentée ces dernières années grâce au bon niveau des revenus des placements, a fait l'objet d'un prélèvement total de Fr. 72.5 millions au terme de l'exercice 2001. Après cette opération, elle présente encore un solde de Fr. 42 millions. Elle a ainsi parfaitement joué son rôle de bassin d'équilibre, garantissant la continuité de notre politique de distribution d'excédents.

Dans un environnement macro-économique défavorable, le compte financier (non technique) se solde par un résultat déficitaire de Fr. 18.1 millions, lequel est dû essentiellement à des différences de change non réalisées sur les portefeuilles titres en euros. A noter qu'en grande partie les moins-values enregistrées sur les placements en actions ont été absorbées par diminution de la réserve de réévaluation (voir évolution des fonds propres page 35). Par conséquent, elles ne se reflètent pas entièrement dans les charges de placement. Pour plus de détails, voir le chapitre consacré aux opérations financières en pages 13 et 14.

Finalement, et après déduction des charges fiscales, le bénéfice consolidé s'établit à Fr. 20.4 millions, en recul de 19.2% par rapport à celui de 2000.

Quant aux fonds propres du Groupe, ils subissent la conséquence des correctifs boursiers enregistrés durant l'année et se contractent ainsi de presque Fr. 200 millions pour s'établir à Fr. 361.6 millions. En effet, la réserve de réévaluation sur les portefeuilles titres a été presque entièrement gommée en raison de la chute des marchés. En cas de revirement boursier à plus long terme, celle-ci devrait pouvoir être progressivement reconstituée.



Opérations d'assurances

L'exercice 2001 s'est déroulé dans un contexte de forte croissance de nos affaires d'assurances, aussi bien en vie qu'en non vie. Pour l'ensemble des affaires, le volume des primes du Groupe, en chiffres consolidés, a progressé de 6.6% à Fr. 1.27 milliard contre Fr. 1.19 milliard l'année précédente.

En assurances directes, les branches non vie ont généré un montant de primes de Fr. 483 millions, en hausse de 4%.

Considérant l'état de saturation du marché, nous avons tout lieu de nous montrer satisfaits de ce résultat, d'autant que les prestations payées sont restées 1.8% en dessous du niveau de nos dépenses de sinistres en 2000.

Le faible rendement des placements à intérêt fixe ainsi qu'un besoin perceptible de plus grande sécurité chez la clientèle particulière ont favorisé le développement des affaires directes vie. Elles ont enregistré une croissance de 9.1%.

Ensemble des affaires

	Primes émises brutes <i>milliers de francs</i>			Prestations payées brutes <i>milliers de francs</i>		
	2001	2000	+/- %	2001	2000	+/- %
Affaires directes	1'261'247	1'178'008	7.1	846'067	785'434	7.7
Affaires indirectes	10'954	15'035	-27.1	12'499	27'468	-54.5
Total	1'272'201	1'193'043	6.6	858'566	812'902	5.6

Affaires directes

	Primes émises brutes <i>milliers de francs</i>			Prestations payées brutes <i>milliers de francs</i>		
	2001	2000	+/- %	2001	2000	+/- %
Assurances non vie	483'022	464'519	4.0	304'397	309'952	-1.8
Assurances vie	778'225	713'489	9.1	541'670	475'482	13.9
Total	1'261'247	1'178'008	7.1	846'067	785'434	7.7

Commentaires sur l'exercice 2001

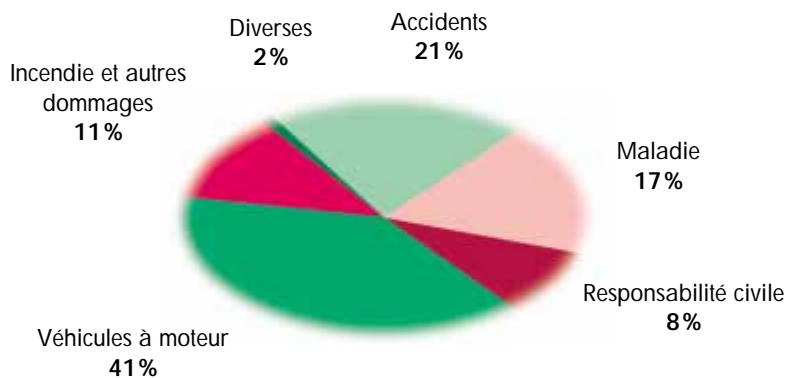
Opérations d'assurances Affaires directes non vie

Primes émises brutes *milliers de francs*

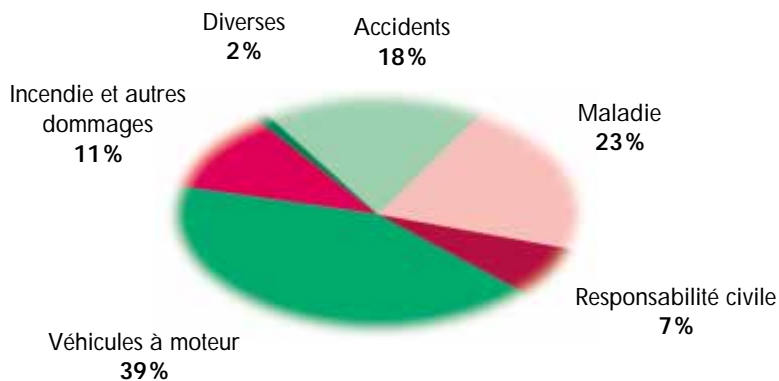
Prestations payées brutes *milliers de francs*

	Primes émises brutes <i>milliers de francs</i>			Prestations payées brutes <i>milliers de francs</i>		
	2001	2000	+/- %	2001	2000	+/- %
Accidents	100'640	93'992	7.1	54'059	57'278	-5.6
Maladie	84'322	81'231	3.8	69'126	63'481	8.9
Responsabilité civile	40'440	39'686	1.9	21'785	22'509	-3.2
Véhicules à moteur	192'914	189'153	2.0	120'694	127'323	-5.2
Incendie et autres dommages	55'426	53'876	2.9	33'711	35'615	-5.3
Diverses	9'280	6'581	41.0	5'022	3'746	34.1
Total	483'022	464'519	4.0	304'397	309'952	-1.8

Répartition des primes



Répartition des prestations



La croissance appréciable des primes, à laquelle toutes nos branches ont participé, et une diminution globale de la charge de sinistres ont amélioré le résultat technique des assurances non vie.

Cela dit, nos tarifs restent exposés à un risque de déséquilibre dû à deux facteurs principaux : l'augmentation des coûts de la santé et l'allongement de l'espérance de vie, lequel entraîne l'application de coefficients de capitalisation plus élevés. Cela touche au premier chef les assurances de personnes, mais également les assurances responsabilité civile appelées à intervenir pour des dommages corporels. A cela s'ajoutent des conditions de réassurance devenues plus onéreuses, les réassureurs ayant adapté leurs traités suite à la tragédie du 11 septembre 2001.

Avec une progression des primes de 7.1%, les **assurances accidents** ont connu un exercice nettement meilleur que le précédent (+ 0.6%). Ce sont essentiellement les assurances des entreprises qui y ont contribué. Elles représentent près de 80% des primes de la branche.

La même appréciation peut s'appliquer aux **assurances maladie**, s'agissant de l'évolution des primes (+ 3.8%). En revanche et à l'inverse de ce qui s'est produit en assurances accidents, la charge de sinistres s'est alourdie avec une augmentation de près de 9% des prestations payées.

Le portefeuille des **assurances responsabilité civile** est composé pour deux tiers d'assurances d'entreprises et de collectivités publiques. Ce secteur continue de subir une forte pression sur les primes ce qui, vu notre politique constante de maintien de l'équilibre tarifaire, nous oblige à renoncer à certaines affaires. Malgré cela, le volume de primes de la branche a évolué positivement en 2001 avec une croissance globale de 1.9% (-0.1% en 2000).

Dans le domaine des **assurances véhicules à moteur**, le risque responsabilité civile a vu sa charge de sinistres (prestations payées + variation des provisions) s'alourdir progressivement ces dernières années. Ainsi, à fin 2001, elle a augmenté de quelque 20% par rapport à 2000. Cela nous a contraints de procéder, pour la première fois depuis la dérégulation de 1996, à une adaptation générale des primes au 1^{er} janvier 2002. Le résultat de l'assurance casco, touchée uniquement par des dommages matériels et qui n'a pas enregistré d'événements naturels d'importance en 2001, a évolué plus favorablement. La croissance globale de 2% des primes de la branche, après un taux de 4% en 2000, atteste de l'excellent positionnement du Groupe sur ce marché.

Malgré la pression tarifaire qui pèse sur les assurances des entreprises, les **assurances incendie et autres dommages** ont vu leur volume de primes progresser de 2.9% contre 1.1% en 2000. L'absence de catastrophe naturelle se reflète dans la diminution de 5.3% des prestations payées.

Commentaires sur l'exercice 2001

Opérations d'assurances Affaires directes vie

	Primes émises brutes <i>milliers de francs</i>			Prestations payées brutes <i>milliers de francs</i>		
	2001	2000	+/- %	2001	2000	+/- %
Assurances individuelles						
– capitaux	212'072	144'527	46.7	57'651	52'226	10.4
– rentes	37'704	23'193	62.6	45'176	29'512	53.1
– invalidité indépendante	3'213	3'002	7.0	3'653	3'028	20.6
Total	252'989	170'722	48.2	106'480	84'766	25.6
Assurances collectives	525'236	542'767	-3.2	114'364	96'627	18.4
Total général	778'225	713'489	9.1	220'844	181'393	21.7
				Rachats		
Assurances individuelles				32'536	31'790	2.3
Assurances collectives				288'290	262'299	9.9
Total				320'826	294'089	9.1
Total des prestations et rachats				541'670	475'482	13.9

Répartition des primes



Répartition des prestations et rachats



	Production <i>milliers de francs</i>			Portefeuille <i>milliers de francs</i>		
	2001	2000	+/- %	2001	2000	+/- %
Assurances individuelles						
Capitaux	536'277	445'675	20.3	6'109'325	5'970'166	2.3
Rentes	20'107	10'830	85.7	577'196	544'752	6.0
Invalidité indépendante	79'310	71'409	11.1	636'746	599'680	6.2
Total	635'694	527'914	20.4	7'323'267	7'114'598	2.9
Assurances collectives						
Capitaux	2'795'281	2'360'013	18.4	7'765'558	7'134'636	8.8
Rentes	362'432	317'213	14.3	1'373'142	1'282'940	7.0
Total	3'157'713	2'677'226	17.9	9'138'700	8'417'576	8.6
Total général	3'793'407	3'205'140	18.4	16'461'967	15'532'174	6.0

Sous l'angle du seul développement des affaires d'assurances l'exercice 2001 a été positif.

L'appréciation est toute différente si on englobe dans l'analyse l'impact que l'évolution désastreuse des marchés financiers, en particulier l'effondrement des cours boursiers, a eu sur les résultats.

L'assureur vie gère un volume d'épargne considérable et, de ce fait, le rendement des fonds placés joue un rôle prépondérant quant à sa capacité de dégager des excédents en faveur des assurés et dans la détermination du bénéfice. Les moins-values non réalisées enregistrées sur le portefeuille d'actions et le rendement à des taux historiquement bas des nouveaux placements à intérêt fixe ont pesé sur les résultats. La substance qui doit garantir les taux techniques et permettre de dégager des excédents a été sévèrement entamée. Le fonds de participation des assurés aux excédents, que nous avons pu régulièrement alimenter ces dernières années, a dès lors dû être mis à contribution au terme de l'exercice sous revue.

Sur le plan des affaires proprement dites, les **assurances vie individuelles** ont connu un développement spectaculaire. La croissance de 48.2% du volume de primes résulte principalement de la conclusion d'assurances à primes uniques avec, dans ce domaine, une contribution appréciable de notre filiale au Liechtenstein, VALORLIFE.

Les primes des **assurances vie collectives** ont diminué de 3.2%. Ce n'est toutefois pas là la préoccupation majeure liée à l'exploitation de cette branche. En effet, ce sont avant tout les deux contraintes légales, savoir le taux technique garanti de 4% et le taux de conversion de 7.2% qui posent actuellement problème, et cela à l'ensemble du marché. En ce moment le rendement des capitaux ne permet pas de couvrir le taux technique. Quant au taux de conversion du capital accumulé en rentes, il a été fixé en 1985 et n'a pas été adapté à l'évolution de la longévité. Certains assureurs n'ont pas attendu l'issue du débat politique en cours pour se retirer du marché de l'assurance vie collective. Ce n'est pas le cas de la VAUDOISE ASSURANCES mais nous restons très attentifs à l'évolution de la situation.

Commentaires sur l'exercice 2001

Affaires indirectes non vie et vie

	Primes émises brutes <i>milliers de francs</i>			Prestations payées brutes <i>milliers de francs</i>		
	2001	2000	+/- %	2001	2000	+/- %
Branches non vie	8'379	13'264	-36.8	12'266	27'310	-55.1
Branches vie	2'575	1'771	45.4	233	158	46.9
Total	10'954	15'035	-27.1	12'499	27'468	-54.5

La diminution enregistrée dans les primes non vie est conforme à nos attentes. Elle est la suite logique de la résiliation de plusieurs traités de réassurance au cours des exercices précédents. C'est également suite aux annulations précitées que les prestations payées diminuent fortement. Cette diminution est encore accentuée par les effets des retombées de la réassurance souscrite par le Pool suisse pour la couverture des dommages causés par les forces de la nature. On se souvient en effet que notre participation

au Pool avait été anormalement élevée sur les exercices 1999 et 2000 en raison des tempêtes Lothar et Martin et des inondations survenues au Tessin et en Valais.

Les opérations enregistrées dans la branche vie relèvent d'un petit portefeuille et peuvent être soumises à de fortes fluctuations. Les augmentations enregistrées durant l'exercice 2001 ne soulèvent aucune remarque particulière.

Opérations financières Politique de placements

L'année 2001 a été une des pires qu'ont connues les annales boursières. Le ralentissement économique amorcé l'année précédente s'est amplifié tout au long de 2001. Il s'est progressivement étendu en Europe et en Asie et les attentats terroristes du 11 septembre ont encore aggravé la situation.

Dans le contexte précité, la confiance des consommateurs a faibli et la plupart des entreprises ont reporté à plus tard certains de leurs investissements. Plusieurs d'entre elles ont procédé à des licenciements et ont ainsi réduit leur production. Tout cela n'a pas favorisé leur essor économique et leurs perspectives bénéficiaires ont été révisées plusieurs fois à la baisse.

Les réductions de taux orchestrées par les banques centrales et les liquidités importantes qu'elles ont injectées dans le circuit financier ont fort heureusement atténué le mouvement conjoncturel. La combinaison de mesures relevant de la politique monétaire et fiscale aux Etats-Unis a entraîné un raidissement de la courbe des taux. La différence entre les rendements des emprunts d'Etat à court et à long termes (10 ans) s'est nettement accrue aussi bien en Europe qu'aux Etats-Unis. Enfin, le franc suisse a une nouvelle fois joué son rôle de valeur refuge et s'est raffermi après les attentats du 11 septembre par rapport aux principales devises.

Concrètement cette évolution s'est traduite, sur le marché des capitaux, par une nette diminution des taux à court terme et une légère baisse de ceux à long terme entre le début et la fin de la période.

Sur le marché des actions, les indices boursiers ont atteint leur point le plus bas en septembre; fort heureusement et en dépit de risques conjoncturels et géopolitiques toujours bien présents, les marchés ont pris un tournant plus favorable durant le 4^{ème} trimestre et ont clôturé l'année avec une dévalorisation moyenne d'environ 16%. L'évaluation des titres semble maintenant avoir atteint un niveau plus réaliste qui, compte tenu du faible rendement des obligations, paraît intéressant. Suite à ce rebond des marchés, les actions ont, dans le monde entier, atteint un niveau de valorisation qui anticipe une forte reprise économique en 2002.

Cela dit, les performances réalisées en 2001 sur les marchés tant obligataires que des actions ont été décevantes.

Bien que la stratégie de placement du Groupe visant à accroître progressivement sa quote-part en actions jusqu'à 25% n'ait pas été fondamentalement remise en cause, le rythme de développement de nos portefeuilles a été adapté à la nouvelle donne. Finalement, compte tenu des transactions effectuées et des corrections de valeur enregistrées en 2001, la quote-part en actions représente 15.3% de l'ensemble des placements contre 16.3% à fin 2000. Les réserves latentes sur ces titres ayant fondu et les marchés demeurant vulnérables, il conviendra d'être prudent l'an prochain.

Les conditions de rémunération des placements à revenus fixes ont été à peine meilleures qu'en 2000. Dans l'ensemble, les taux se situent toujours à un niveau bas de sorte qu'avec les remboursements anticipés et les placements arrivés à terme la rentabilité moyenne des portefeuilles reste orientée à la baisse. Cela engendre une contraction des marges par rapport aux taux garantis aux assurés. En assurance de prévoyance professionnelle (LPP), la situation devient même critique puisque, par exemple, le taux offert sur les emprunts de la Confédération à 10 ans (3.5%) est inférieur au taux minimum de 4% fixé par le Conseil fédéral pour la rémunération des avoirs de vieillesse. A l'évidence, une telle situation ne saurait perdurer.

Le développement de notre parc immobilier se poursuit. Cette forme d'investissement reste attractive et contribue à réduire la volatilité des résultats sur placements.

Dans le domaine des prêts hypothécaires, nous demeurons très sélectifs au niveau de la qualité des dossiers; nous sommes par ailleurs confrontés à une forte concurrence de la part des banques à nouveau très actives sur ce marché.

En résumé, notre stratégie, qui privilégie toujours la stabilité des revenus financiers plutôt que les gains ponctuels en capital, reste pertinente. Notre prise de risques, notamment par le biais des marchés actions, doit être adaptée à notre capacité de les assumer en tout temps.

Commentaires sur l'exercice 2001

Résultats financiers

En raison du faible niveau des taux d'intérêts, les revenus courants des placements n'ont augmenté que de 0.2% malgré un volume accru d'investissements.

Globalement, les plus-values réalisées ou non réalisées sur les placements en valeurs mobilières ont été sensiblement plus élevées que l'an passé (Fr. 229.1 millions contre Fr. 177.4 millions). Cela explique la hausse de 11.5% du total des produits des placements.

Simultanément, les charges de placements, principalement en raison des amortissements et corrections de valeur effectués sur les immeubles et les valeurs mobilières, passent de Fr. 118.2 millions à Fr. 241.7 millions (+ 104.4%).

Finalement, le résultat net des placements s'établit à Fr. 264.3 millions, soit Fr. 71.1 millions de moins qu'à fin 2000.

Les autres charges et produits financiers résultent de différences de change sur nos actifs et passifs en monnaies étrangères. Les écarts positifs ont été enregistrés sur les positions en dollars tandis que les ajustements négatifs proviennent de celles en euros. Dans l'ensemble, ces mouvements de change conduisent à une charge nette de Fr. 31.6 millions. Il s'agit principalement de pertes non réalisées, lesquelles devraient pouvoir être compensées en grande partie durant les prochains exercices pour autant que la crédibilité de l'euro soit rétablie.

Les résultats de change n'étant pas pris en compte pour le calcul des intérêts attribués au compte technique, il en résulte tout naturellement un déficit du compte financier (non technique) de Fr. 18.1 millions contre Fr. 6.5 millions un an plus tôt.

Frais généraux

D'une manière générale, nos efforts visant l'optimisation de nos structures administratives et de vente se poursuivent. Ils n'ont cependant pas permis, comme l'an dernier, d'éviter une hausse de nos frais de fonctionnement. Celle-ci provient pour l'essentiel de l'amélioration en cours de nos systèmes d'information, de l'intensification de nos campagnes de marketing et des adaptations de salaires.

Les frais d'acquisition et d'administration du secteur des assurances non vie (Fr. 160.0 mio) s'alourdissent de 3.5%; ils absorbent 34.3% des primes acquises contre 33.8% en 2000 et 35.3% en 1999.

Dans les branches vie, le total des frais (Fr. 53.3 mio) augmente de 7.0%. Alors que les frais d'administration diminuent de 12.3%, ceux liés à l'acquisition de nouvelles affaires s'enflent de 36.4%. Au total, les deux catégories de frais absorbent le 6.9% des primes acquises contre 7.0% en 2000; c'est sensiblement moins que la moyenne du marché.

Postes de travail et effectif des collaborateurs

De janvier 2001 à janvier 2002, l'effectif du personnel administratif, exprimé en postes de travail, a passé de 857 à 880 personnes. Au-delà d'un rattrapage de postes non repourvus à fin 2000, le renforcement de notre soutien aux agences et la concentration de certaines opérations au siège entraînent momentanément une augmentation d'effectif qui, à terme, fera l'objet d'un rééquilibrage avec celui de notre réseau d'agences. La nécessaire compression des frais généraux implique un effort soutenu de rationalisation de l'organisation et des procédures, en veillant toutefois à ce que cela ne porte pas atteinte à la qualité de nos prestations.

Nos forces de vente, qui ont passé du 1.1.2001 au 1.1.2002 de 458 à 452 personnes, vont être également redimensionnées à la baisse ces prochaines années, le but visé étant toujours l'engagement de collaborateurs de qualité. Le conseil à nos clients devant répondre à des exigences de plus en plus pointues, il faut pouvoir compter sur une équipe compétente et dynamique. Elle restera encore et toujours notre fer de lance par rapport aux canaux de distribution alternatifs qui se sont développés ces dernières années. Dans cette optique, nos agences peuvent s'appuyer sur des relations bien établies avec des courtiers et des correspondants, soit au total 1'100 personnes et entreprises.

En terme de collaboratrices et collaborateurs occupés à 100%, notre effectif global a ainsi passé de 1'253 à 1'268 personnes.



Les participations

Suisse

Les participations suisses représentent l'activité principale du Groupe et sont constituées avant tout des deux sociétés opérationnelles, la **VAUDOISE GÉNÉRALE (VG)** et la **VAUDOISE VIE (VV)**. La **VAUDOISE ASSURANCES HOLDING (VAH)** détient la totalité de leur capital-actions, soit Fr. 60 millions pour la VG et Fr. 7 millions pour la VV. L'activité de ces deux compagnies constitue la base des commentaires des pages précédentes. Leurs résultats et situations patrimoniales sont résumés en pages 51 à 60.

PREVEX, à Lausanne, est une société de conseil et d'expertise en prévoyance professionnelle dont le capital de Fr. 250'000.- est entièrement détenu par la VAH. Les activités de PREVEX englobent la gestion administrative, technique et comptable des institutions de prévoyance de moyennes et petites entreprises, les conseils actuariels et juridiques, ainsi que les analyses et expertises exigées par la loi sur la prévoyance professionnelle.

ORION est une compagnie de protection juridique domiciliée à Bâle, dont le capital de Fr. 500'000.- est en mains de trois groupes suisses d'assurances. La part de la VAH est de 22%. Au terme de l'exercice 2001, le volume de primes d'ORION a augmenté de 7% à 21.5 millions. Malgré une charge de sinistres supérieure à l'exercice précédent son bénéfice a également progressé.

INTRAS Caisse maladie, dont le siège est à Carouge (GE), créée par la Genevoise, La Suisse et la **VAUDOISE GÉNÉRALE** est une fondation sans but lucratif. De ce fait elle ne constitue pas une participation au sens stratégique.

INTRAS est un partenaire de choix qui permet d'offrir à notre clientèle un ensemble très complet de couvertures des frais de traitement en cas de maladie.

La société comptait, à fin 2001, 422'769 assurés, ce qui la situe au nombre des caisses maladie les plus importantes de Suisse.

INTRAS a créé sa propre compagnie d'assurances, **INTRAS ASSURANCES SA**, pour lui confier la gestion des assurances complémentaires en cas de maladie. Le but unique de cette opération est une séparation claire et nette entre les assurances régies par la loi sur l'assurance maladie obligatoire – LAMAL – et celles qui sont soumises à la Loi fédérale sur le contrat d'assurance (LCA). Le personnel d'INTRAS caisse-maladie travaille également pour le compte d'INTRAS ASSURANCES SA.

La VAH détient une participation de 10% dans **EUROP ASSISTANCE (SUISSE) SA** (capital Fr. 200'000.-) et de 10% également dans **EUROP ASSISTANCE (SUISSE) ASSURANCES SA** (capital Fr. 1'200'000.-).

Ce partenariat est à la base des prestations d'assistance offertes gratuitement à notre clientèle. Au 31 décembre 2001, 134'000 assurés bénéficiaient de l'assistance «Avenue» (automobile), 169'000 de l'assistance «Medical» et 62'000 de l'assistance «Home» (assistance domestique).

Etranger

La VAH détient une participation de 1.39% dans le capital de **MAPFRE RE, COMPAÑIA DE REASEGUROS S.A.** à Madrid (capital EUR 113'254'000.-).

Les participations

Etranger

VALORLIFE – l'antenne européenne du groupe VAUDOISE ASSURANCES

VALORLIFE est une compagnie d'assurance sur la vie de droit liechtensteinois fondée en 1998. Son capital-actions est entièrement détenu par la VAUDOISE VIE.

L'objectif principal de cette société est d'offrir, à partir d'un état membre de l'Espace Economique Européen (EEE), des produits de bancassurance répondant aux besoins d'une clientèle internationale désireuse de profiter des solutions les plus pointues d'épargne et d'assurance vie. Ces solutions englobent la gestion des actifs et offrent également les avantages de discrétion et de sécurité, propres à la place financière du Liechtenstein.

Cette principauté, située au cœur de l'Europe, est aussi membre de l'AELE. Monarchie constitutionnelle de type moderne, elle affiche une grande stabilité politique et économique. Sans remettre en cause le secret professionnel, notamment en matière bancaire et d'assurance, le gouvernement a introduit récemment des mesures de surveillance appropriées des activités financières. Tout en protégeant les intérêts des investisseurs, elles renforcent le devoir de diligence et garantissent le fonctionnement des mécanismes de collaboration internationale.

Après avoir consacré l'essentiel de ses deux premiers exercices à la conception des produits et à la mise en place des structures techniques, VALORLIFE s'est engagée avec dynamisme et succès dans la démarche commerciale. En 2001, elle a enregistré un nombre appréciable de nouveaux clients et réalisé un encaissement de primes qui a dépassé les attentes.

VALORLIFE a successivement introduit sur le marché des produits destinés à la clientèle privée (essentiellement à primes uniques), puis des produits à l'intention de l'épargnant moyen (essentiellement à primes périodiques).

Ces produits se caractérisent avant tout par leur aptitude à être personnalisés, à s'adapter sur mesure aux besoins



Maquette du bâtiment, en construction, qui abritera le futur Siège de VALORLIFE à Vaduz

particuliers de la clientèle. Cette souplesse explique le succès rencontré.

A même de répondre aux demandes les plus variées de la clientèle, VALORLIFE propose notamment des produits d'assurance avec garantie de capital et d'intérêt technique, des produits liés à des fonds de placement sélectionnés par le preneur, voire des produits avec gestion de fortune personnalisée. A cela s'ajoutent :

- des composantes d'assurance de risque (facultatives),
- plusieurs monnaies de référence,
- des supports financiers personnalisés,
- la structure juridique de la clause bénéficiaire,
- la protection en cas de faillite (selon la loi sur le contrat d'assurance),
- le secret d'assurance,
- des éléments d'optimisation fiscale.

En d'autres termes, VALORLIFE est en mesure d'offrir des produits d'assurance qui présentent des caractéristiques que les assureurs suisses ou situés dans d'autres pays de l'EEE ne peuvent pas toujours proposer.

Nos apprentis



Thomas Arji - Sabina Viteritti, Bienne

sortent du cadre

Nos apprentis sortent du cadre



1



2



3

Nos apprentis sortent du cadre



1



2



3



4



5

Compte de profits et pertes consolidé

(en milliers de francs)

	Notes ¹⁾	Brut	Réassurances cédées	2001 Net	2000 Net	+/- %
Compte de résultat technique de l'assurance non vie						
Primes émises	1	491'401	21'804	469'597	458'668	2.4
Variation des provisions pour report de primes		<u>-3'691</u>	<u>-83</u>	<u>-3'608</u>	<u>-1'220</u>	195.8
Primes acquises		487'710	21'721	465'989	457'448	1.9
Produits financiers transférés du compte non technique				72'009	78'415	-8.2
Autres produits techniques	2			<u>1'806</u>	<u>1'818</u>	-0.6
Total des produits				539'804	537'681	0.4
Paiements consécutifs à des sinistres		316'663	18'306	298'357	321'756	-7.3
Variation des provisions pour sinistres à régler		<u>54'199</u>	<u>1'542</u>	<u>52'657</u>	<u>41'128</u>	28.0
Charge de sinistres		370'862	19'848	351'014	362'884	-3.3
Variation des autres provisions techniques		1'900	0	1'900	2'193	-13.4
Participations aux excédents attribuées	3	10'981	39	10'942	9'551	14.6
Frais d'administration et d'acquisition	4	164'578	4'609	159'969	154'549	3.5
Autres charges techniques	5	854	0	854	870	-1.9
Total des charges				524'679	530'047	-1.0
Résultat technique de l'assurance non vie				15'125	7'634	98.1
Compte de résultat technique de l'assurance vie						
Primes émises	1	780'800	6'929	773'871	709'528	9.1
Variation des provisions pour report de primes		<u>-800</u>	<u>8</u>	<u>-808</u>	<u>286</u>	-382.5
Primes acquises		780'000	6'937	773'063	709'814	8.9
Produits financiers transférés du compte non technique				178'759	241'272	-25.9
Total des produits				951'822	951'086	0.1
Prestations d'assurances payées		541'903	4'393	537'510	470'723	14.2
Variation des provisions pour sinistres à régler		<u>-1'481</u>	<u>-1'507</u>	<u>26</u>	<u>-2'041</u>	-101.3
Variation des provisions mathématiques		355'816	<u>-52</u>	355'868	346'428	2.7
Total des prestations d'assurances		896'238	2'834	893'404	815'110	9.6
Participations aux excédents attribuées	3			47'069	44'729	5.2
Frais d'administration et d'acquisition	4			53'299	49'817	7.0
Total des charges				993'772	909'656	9.2
Résultat technique de l'assurance vie				-41'950	41'430	-201.3

¹⁾ voir pages 27 et suivantes



	Notes	2001 Net	2000 Net	+ / - %
Compte de résultat financier (non technique)				
Produits des placements	6	505'930	453'591	11.5
Charges des placements	7	-241'666	-118'210	104.4
Résultat des placements		264'264	335'381	-21.2
Résultats financiers attribués aux comptes techniques	8	-250'768	-319'687	-21.6
Autres produits financiers	9	16'501	10'010	64.8
Autres charges financières	10	-48'093	-32'192	49.4
Résultat du compte financier (non technique)		-18'096	-6'488	178.9
Compte de résultat global				
Résultat technique de l'assurance non vie		15'125	7'634	98.1
Résultat technique de l'assurance vie		-41'950	41'430	-201.3
Résultat du compte financier (non technique)		-18'096	-6'488	178.9
Attribution (-)/prélèvement sur le fonds pour participations futures aux excédents		71'886	-7'955	-
Résultat avant impôts		26'965	34'621	-22.1
Impôts courants	11	-6'728	-9'722	-30.8
Impôts différés		136	319	-57.6
Bénéfice de l'exercice		20'373	25'218	-19.2

Bilan consolidé au 31 décembre

(en milliers de francs)

	Notes	2001	2000	+ / - %
Actif				
Placements de capitaux	12			
Terrains et constructions		657'879	641'709	2.5
Participations non consolidées		8'080	8'080	-
Actions et autres titres à revenus variables		1'116'647	1'179'510	-5.3
Obligations et autres titres à revenus fixes		2'554'300	2'615'982	-2.4
Prêts hypothécaires		321'768	332'404	-3.2
Prêts à des collectivités		1'984'191	1'787'094	11.0
Prêts sur polices		57'091	63'388	-9.9
Dépôts à terme et placements similaires		574'992	612'630	-6.1
		7'274'948	7'240'797	0.5
Placements pour le compte et au risque de souscripteurs d'assurances vie	12	64'040	7'440	760.8
Autres immobilisations corporelles	13	8'332	3'003	177.5
Dépôts pour réassurances acceptées		12'491	11'430	9.3
Créances résultant d'opérations d'assurances				
Avoirs auprès de preneurs d'assurances		78'933	74'958	5.3
Avoirs auprès d'agents et d'autres intermédiaires		3'325	1'936	71.7
Avoirs auprès d'institutions d'assurances et de réassurances		11'673	6'143	90.0
		93'931	83'037	13.1
Créances sur des participations non consolidées et d'autres entreprises liées		231	182	26.7
Autres créances	14	24'318	29'717	-18.2
Disponibilités	15	34'253	21'576	58.8
Comptes de régularisation				
Prorata d'intérêts		81'599	85'911	-5.0
Autres		22'522	24'392	-7.7
		104'121	110'303	-5.6
Total de l'actif		7'616'665	7'507'485	1.5

	Notes	2001	2000	+ / - %
Passif				
Capitaux propres				
	16			
Capital-actions		75'000	75'000	-
Réserve provenant de primes d'émission		27'500	27'500	-
Réserve provenant de bénéfices		147'245	130'977	12.4
Réserve de réévaluation		91'499	302'012	-69.7
Résultat de l'exercice		20'373	25'218	-19.2
		<u>361'617</u>	<u>560'707</u>	<u>-35.5</u>
Provisions techniques d'assurances				
	17			
Provisions pour report de primes		190'920	186'526	2.4
Provisions mathématiques		5'367'558	5'062'030	6.0
Provisions pour sinistres et prestations à régler		978'336	930'621	5.1
Provisions pour participations futures aux excédents		45'639	117'632	-61.2
Autres provisions		30'710	28'810	6.6
		<u>6'613'163</u>	<u>6'325'619</u>	<u>4.5</u>
Provisions techniques des assurances vie liées à des placements de capitaux				
	18			
		64'040	7'640	738.3
Provisions financières				
	19			
Provisions pour impôts courants		3'249	4'105	-20.9
Provisions pour impôts différés		15'761	67'897	-76.8
Provisions pour créances douteuses		7'142	8'487	-15.9
Provisions pour entretien des immeubles		19'395	19'657	-1.3
Autres provisions		3'010	2'936	2.5
		<u>48'557</u>	<u>103'082</u>	<u>-52.9</u>
Dépôts pour réassurances cédées				
		22'315	23'300	-4.2
Dettes résultant d'opérations d'assurances				
Engagements envers d'autres institutions d'assurances et de réassurances		6'294	6'620	-4.9
Engagements envers des agents, des preneurs d'assurances ou d'autres ayants-droit		59'793	58'796	1.7
Parts d'excédents laissées en dépôts ou non encore versées		243'208	231'572	5.0
		<u>309'295</u>	<u>296'988</u>	<u>4.1</u>
Dettes envers des participations non consolidées et d'autres entreprises liées				
		239	237	0.7
Autres dettes				
		23'090	18'947	21.9
Comptes de régularisation				
Primes payées d'avance		166'374	161'641	2.9
Autres		7'975	9'324	-14.5
		<u>174'349</u>	<u>170'965</u>	<u>2.0</u>
Total du passif		7'616'665	7'507'485	1.5

Tableau de financement

(en milliers de francs)

	2001	2000
Flux de fonds résultant de l'exploitation		
Bénéfice consolidé	20'373	25'218
Amortissements et corrections de valeur sur		
• terrains et constructions	24'483	6'540
• titres et autres placements de capitaux	32'877	72'275
• autres immobilisations corporelles	4'699	3'057
Sources et emplois (-) de fonds		
• provisions techniques d'assurances	343'946	392'737
• provisions financières	-686	-18'399
• créances résultant d'opérations d'assurances	-10'893	-7'692
• dettes résultant d'opérations d'assurances	12'307	-21'034
• dépôts pour réassurances acceptées	-1'062	-553
• dépôts pour réassurances cédées	-986	-1'354
• créances sur des participations non consolidées et d'autres entreprises liées	-49	5
• dettes envers des participations non consolidées et d'autres entreprises liées	2	-4
• autres créances	5'398	5'249
• autres dettes	4'144	3'504
• comptes de régularisation actifs	6'182	37'665
• comptes de régularisation passifs	4'837	-9'840
Total	445'572	487'374
Flux de fonds liés aux investissements sur		
• terrains et constructions	-26'248	-27'310
• titres et autres placements de capitaux	-387'669	-449'514
• participations non consolidées	0	-170
• autres immobilisations corporelles	-10'028	-2'118
Total	-423'945	-479'112
Flux de fonds liés à des opérations financières		
• dividendes et autres distributions de l'exercice précédent	-8'950	-8'450
Variation nette des disponibilités	12'677	-188

Annexe aux comptes consolidés annuels (en milliers de francs)

I Etendue de la consolidation

Le bilan et le compte de profits et pertes consolidés au 31 décembre 2001 comprennent la maison mère, soit la VAUDOISE ASSURANCES HOLDING, ainsi que la VAUDOISE GÉNÉRALE, Compagnie d'Assurances, la VAUDOISE VIE, Compagnie d'Assurances et VALORLIFE, Compagnie d'Assurances sur la vie; ils ont été établis conformément aux «Recommandations relatives à la Présentation des Comptes» (Swiss GAAP RPC).

II Méthode de consolidation

VAUDOISE GÉNÉRALE, VAUDOISE VIE et VALORLIFE, détenues à 100%, sont consolidées dans les comptes de la VAUDOISE ASSURANCES HOLDING, 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.

Les participations qui ne représentent dans leur cumul qu'un modeste intérêt par rapport aux comptes consolidés, soit PREVEX, ORION, EUROP ASSISTANCE (SUISSE) SA et EUROP ASSISTANCE (SUISSE) ASSURANCES, de même que MAPFRE RE détenue à moins de 2% et qui n'est pas une participation au sens stratégique du terme, figurent au bilan à leur prix d'acquisition corrigé d'amortissements, si jugés nécessaires.

III Principes d'évaluation

L'évaluation des actifs et des passifs de toutes les sociétés consolidées s'effectue selon des critères uniformes; les principales règles appliquées sont les suivantes:

Placements de capitaux

- les immeubles en exploitation sont portés au bilan à leur valeur de rendement, en capitalisant leur revenu locatif aux conditions du marché; un loyer approprié est pris en considération pour les surfaces à l'usage

des sociétés elles-mêmes. Quant aux bâtiments en construction et ceux du Siège de Lausanne, 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 sont cotés en Bourse, sinon à leur valeur d'acquisition sous déduction d'éventuels amortissements dictés par les circonstances. Quant aux options liées aux produits vie TRENDVALOR, elles sont évaluées à leur prix de revient amorti linéairement jusqu'à leur échéance, mais au maximum à leur valeur de marché. Celles liées aux produits TRENDVALOR commercialisés par VALORLIFE sont évaluées à la valeur de marché;
- 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 ou pour se positionner sur des titres, mais dans ce dernier cas sans effet de levier sur les fonds disponibles. Les primes perçues ou payées sur les opérations dénouées durant l'année sont enregistrées au compte de profits et pertes. Quant à celles perçues, mais découlant d'opérations encore ouvertes au 31 décembre, elles sont portées au passif du bilan (comptes de régularisation) à leur valeur de remplacement, mais au minimum à hauteur de chaque prime effectivement encaissée;
- les placements pour le compte et au risque de souscripteurs de polices d'assurance vie figurent au bilan à leur valeur de marché et ont pour contreparties les provisions techniques spécifiques.

Annexe aux comptes consolidés annuels

(en milliers de francs)

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 économiques calculés en fonction de leur durée de vie respective.

Provisions techniques d'assurances

- ces postes sont repris tels qu'ils apparaissent dans les bilans des diverses sociétés; ils reposent 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.

IV 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 est attribuée directement aux capitaux propres (à la réserve de réévaluation);
- une différence négative entre la valeur de consolidation et la valeur inscrite au bilan affecte le compte de profits et pertes (sous charges des placements);
- une différence positive ou négative entre la valeur de consolidation des options sur indices boursiers liées à des polices d'assurances souscrites auprès de VALORLIFE au Liechtenstein et leur valeur inscrite dans les comptes sociaux trouve son corollaire au passif, dans les provisions mathématiques (différences de principes comptables entre la Suisse et le Liechtenstein).

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.

V Notes relatives au compte de profits et pertes

1.1 Primes brutes par branches d'assurances	2001	%	2000	%	+/-%
Assurances non vie					
Accidents	100'640	20.4	93'992	19.6	7.1
Maladie	84'322	17.2	81'231	17.0	3.8
Responsabilité civile	40'440	8.2	39'686	8.3	1.9
Véhicules à moteur	192'914	39.3	189'153	39.6	2.0
Incendie et autres dommages matériels	55'426	11.3	53'876	11.3	2.9
Maritimes, transport et aviation	1'487	0.3	1'479	0.3	0.5
Caution	437	0.1	371	0.1	17.9
Techniques	5'298	1.1	4'731	1.0	12.0
Assistance	2'058	0.4	0	-	-
Total des primes sur affaires directes	483'022	98.3	464'519	97.2	4.0
Acceptations de réassurance	8'379	1.7	13'264	2.8	-36.8
Total	491'401	100.0	477'783	100.0	2.9
Assurances vie					
Individuelle	188'823	24.2	162'445	22.7	16.2
Individuelle (dont le risque de placement est supporté par les souscripteurs)	64'166	8.2	8'277	1.2	675.2
Collective	525'236	67.3	542'767	75.9	-3.2
Total des primes sur affaires directes	778'225	99.7	713'489	99.8	9.1
Acceptations de réassurance	2'575	0.3	1'771	0.2	45.4
Total	780'800	100.0	715'260	100.0	9.2
Total général	1'272'201		1'193'043		6.6

1.2 Primes brutes par régions géographiques	2001	%	2000	%	+/-%
Affaires directes					
Suisse romande	665'469	52.8	663'196	56.3	0.3
Suisse alémanique	471'938	37.4	452'002	38.4	4.4
Suisse italienne	58'337	4.6	52'981	4.5	10.1
Ensemble de la Suisse	1'195'744	94.8	1'168'179	99.2	2.4
Liechtenstein	65'503	5.2	9'829	0.8	566.4
Total	1'261'247	100.0	1'178'008	100.0	7.1
Affaires indirectes					
Suisse	3'689	33.7	3'901	25.9	-5.4
Belgique	7'118	64.9	7'152	47.6	-0.5
Italie	0	-	3'482	23.1	-100.0
Etats-Unis	66	0.6	116	0.8	-43.1
Espagne	17	0.2	85	0.6	-80.0
France	-11	-0.1	295	2.0	-103.7
Autres	75	0.7	4	-	-
Total	10'954	100.0	15'035	100.0	-27.1
Total général	1'272'201		1'193'043		6.6

Annexe aux comptes consolidés annuels

(en milliers de francs)

2 Autres produits techniques	2001	2000	+ / - %
Assurances non vie			
Suppléments pour paiements fractionnés des primes	1'626	1'628	-0.1
Emoluments pour frais de suspension	180	190	-5.3
Total	1'806	1'818	-0.7

3 Participations aux excédents attribuées	2001	2000	+ / - %
Assurances non vie			
Accidents	813	1'395	-41.7
Maladie	6'711	5'622	19.4
Responsabilité civile	1'582	1'948	-18.8
Autres	1'836	586	213.4
Total	10'942	9'551	14.6
Assurances vie			
Individuelle	27'941	26'831	4.1
Collective	19'128	17'898	6.9
Total	47'069	44'729	5.2

4 Frais de fonctionnement	Brut	Part des réassureurs	2001 Net	2000 Net	+ / - %
Assurances non vie					
Frais d'administration	102'998	0	102'998	98'271	4.8
Frais d'acquisition	61'580	-4'609	56'971	56'278	1.2
Total	164'578	-4'609	159'969	154'549	3.5
Assurances vie					
Frais d'administration	26'430	0	26'430	30'121	-12.3
Frais d'acquisition	26'869	0	26'869	19'696	36.4
Total	53'299	0	53'299	49'817	7.0
Charges de personnel			146'086	137'428	6.3

5 Autres charges techniques	2001	2000	+ / - %
Assurances non vie			
Contribution à la défense incendie	800	810	-1.2
Charges diverses	54	60	-10.7
Total	854	870	-1.9

6 Produits des placements	2001	2000	+ / - %
Produits courants sur			
Terrains et constructions	27'552	26'417	4.3
Participations non consolidées	81	0	-
Actions et autres titres à revenus variables	17'290	20'343	-15.0
Obligations et autres titres à revenus fixes	119'469	119'166	0.3
Prêts hypothécaires	13'799	13'678	0.9
Prêts à des collectivités	71'372	67'647	5.5
Prêts sur polices	3'053	2'676	14.1
Dépôts à terme et placements similaires	17'738	19'953	-11.1
Dépôts de sociétés cédantes	110	385	-71.5
Autres placements	5'807	5'437	6.8
	<u>276'271</u>	<u>275'702</u>	<u>0.2</u>
Produits résultant de la réalisation de			
Terrains et constructions	40	103	-61.1
Valeurs mobilières	83'810	166'320	-49.6
	<u>83'850</u>	<u>166'423</u>	<u>-49.6</u>
Corrections de valeur sur placements de valeurs mobilières	145'318	11'011	-
Plus-values non réalisées sur placements dont le risque est supporté par les souscripteurs	140	3	-
Reprises de corrections de valeur sur placements	351	452	-22.2
Total	505'930	453'591	11.5

7 Charges des placements	2001	2000	+ / - %
Intérêts passifs sur			
Réserves techniques déposées	529	848	-37.6
Dépôts de primes et de participations aux excédents	10'817	11'277	-4.1
Comptes courants divers	3'631	3'562	2.0
	<u>14'977</u>	<u>15'687</u>	<u>-4.5</u>
Frais de gestion	2'822	2'376	18.7
Pertes résultant de la réalisation de			
Terrains et constructions	0	324	-100.0
Valeurs mobilières	16'543	6'626	149.7
	<u>16'543</u>	<u>6'950</u>	<u>138.0</u>
Amortissements et corrections de valeur sur			
Terrains et constructions	24'835	6'540	279.7
Valeurs mobilières	172'933	83'141	108.0
	<u>197'768</u>	<u>89'681</u>	<u>120.5</u>
Moins-values non réalisées sur placements dont le risque est supporté par les souscripteurs	5'402	147	-
Autres charges	4'154	3'369	23.3
Total	241'666	118'210	104.4

Annexe aux comptes consolidés annuels

(en milliers de francs)

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 moins-values enregistrées sur les placements pour le compte et au risque de souscripteurs d'assurances vie, soit au total Fr. 4.4 millions (Fr. 0.1 million en 2000), sont totalement imputés au compte technique. Ces règles sont préconisées par l'Office fédéral des assurances privées.

9 Autres produits financiers

	2001	2000	+ / - %
Différences de change			
– réalisées	11'658	6'337	84.0
– non réalisées	4'843	3'673	31.8
Total	16'501	10'010	64.8

10 Autres charges financières

	2001	2000	+ / - %
Différences de change			
– réalisées	3'738	2'163	72.8
– non réalisées	44'355	30'029	47.7
Total	48'093	32'192	49.4

11 Impôts courants

	2001	2000	+ / - %
Il s'agit de la somme des impôts payés et/ou provisionnés des sociétés incluses dans le périmètre de consolidation.	6'728	9'722	- 30.8

VI Notes relatives au bilan

12.1 Estimation des placements de capitaux selon divers critères	Prix d'acquisition		Prix du marché		Valeur au bilan	
	2001	2000	2001	2000	2001	2000
Terrains et constructions	632'017	605'728	657'879	641'709	657'879	641'709
Actions et autres titres à revenus variables	1'250'830	1'006'229	1'116'647	1'179'510	1'116'647	1'179'510
Obligations et autres titres à revenus fixes	2'579'393	2'628'149	2'522'628	2'623'044	2'554'299	2'615'982
Prêts hypothécaires	321'769	332'404	321'769	332'404	321'769	332'404
Prêts à des collectivités	1'984'190	1'787'094	1'984'190	1'787'094	1'984'190	1'787'094
Prêts sur polices	57'091	63'388	57'091	63'388	57'091	63'388
Dépôts à terme et placements similaires	574'993	612'630	574'993	612'630	574'993	612'630
Sous-total	7'400'283	7'035'622	7'235'197	7'239'779	7'266'868	7'232'717
Participations non consolidées					8'080	8'080
Total					7'274'948	7'240'797
Placements pour le compte et au risque de souscripteurs d'assurances vie (Ces placements sont composés essentiellement d'actions et d'autres titres à revenus variables).	71'462	7'584	64'040	7'440	64'040	7'440

12.2 Participations non consolidées	Participation au capital		Valeur au bilan	
	2001 %	2000 %	2001	2000
ORION, Bâle	22.00	22.00	110	110
EUROP ASSISTANCE (SUISSE) ASSURANCES, Genève	10.00	10.00	150	150
EUROP ASSISTANCE (SUISSE) SA, Genève	10.00	10.00	20	20
MAPFRE RE, Madrid	1.39	1.39	7'550	7'550
PREVEX, Lausanne	100.00	100.00	250	250
Total			8'080	8'080

Annexe
aux comptes consolidés annuels
(en milliers de francs)

12.3 Evolution des placements de capitaux	31.12.2000	%	Mouvements en 2001	
			Entrées	Sorties
Terrains et constructions	641'709	8.9	23'023	-2'811
Participations non consolidées	8'080	0.1	0	0
Actions et autres titres à revenus variables	1'179'510	16.3	500'028	-277'242
Obligations et autres titres à revenus fixes	2'615'982	36.1	509'241	-555'231
Prêts hypothécaires	332'404	4.6	10'017	-20'554
Prêts à des collectivités	1'787'094	24.6	343'564	-146'468
Prêts sur polices	63'388	0.9	4'279	-10'572
Dépôts à terme et placements similaires	612'630	8.5	1'893'516	-1'930'962
Total	7'240'797	100.0	3'289'668	-2'943'840
Placements pour le compte et au risque de souscripteurs d'assurances vie	7'440	-	68'444	-5'719

12.4 Placements de capitaux par monnaies au 31 décembre 2001	CHF	USD	EUR	DKK
Terrains et constructions	657'879	-	-	-
Participations non consolidées	530	-	7'550	-
Actions et autres titres à revenus variables	602'048	141'789	272'098	-
Obligations et autres titres à revenus fixes	1'599'609	104'859	819'375	30'456
Prêts hypothécaires	321'769	-	-	-
Prêts à des collectivités	1'984'190	-	-	-
Prêts sur polices	56'783	-	308	-
Dépôts à terme et placements similaires	574'624	-	369	-
Total	5'797'432	246'648	1'099'700	30'456
Placements pour le compte et au risque de souscripteurs d'assurances vie	28'366	1'259	34'415	-

	Gains et pertes réalisés	Différences de change	Corrections de valeur par		31.12.2001	%
			Profits et pertes	Réserve de réévaluation		
	36	0	-24'483	14'405	657'879	9.0
	0	0	0	0	8'080	0.1
	38'685	-19'100	-27'675	-277'559	1'116'647	15.3
	6'405	-19'506	-2'592	0	2'554'299	35.1
	-98	0	0	0	321'769	4.5
	0	0	0	0	1'984'190	27.3
	0	-4	0	0	57'091	0.8
	0	-191	0	0	574'993	7.9
	45'028	-38'801	-54'750	-263'154	7'274'948	100.0
	-19	-844	-5'262	0	64'040	-

	GBP	SEK	JPY	Total	%
	-	-	-	657'879	9.0
	-	-	-	8'080	0.1
	68'126	4'345	28'241	1'116'647	15.3
	-	-	-	2'554'299	35.1
	-	-	-	321'769	4.5
	-	-	-	1'984'190	27.3
	-	-	-	57'091	0.8
	-	-	-	574'993	7.9
	68'126	4'345	28'241	7'274'948	100.0
	-	-	-	64'040	-

Annexe aux comptes consolidés annuels

(en milliers de francs)

13 Autres immobilisations corporelles

Equipements d'exploitation, tels que mobilier, machines et installations informatiques

	31.12.2000	Achats	Amortissements économiques	31.12.2001
Valeur brute	6'060	10'028		16'088
Fonds d'amortissements	<u>-3'057</u>		<u>-4'699</u>	<u>-7'756</u>
Valeur nette	3'003	10'028	-4'699	8'332

Les amortissements sont calculés 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.

Valeur d'assurance incendie	72'430		72'430
-----------------------------	--------	--	--------

Les valeurs d'assurance incendie, inchangées à fin 2001, sont en cours de révision.

14 Autres créances

	2001	2000
Annuités hypothécaires	5'617	6'905
Impôts anticipés	13'112	17'253
Autres	<u>5'589</u>	<u>5'559</u>
Total	24'318	29'717

15 Disponibilités

	2001	2000
Avoirs en caisse et comptes postaux	18'476	1'682
Avoirs en comptes bancaires	<u>15'777</u>	<u>19'894</u>
Total	34'253	21'576

16 Variation des fonds propres consolidés au 31.12.2001

	Etat 2000	Mouvements					Etat 2001
		Capital-actions	Réserve provenant de primes d'émission	Réserve provenant de bénéfices	Réserve de réévaluation	Bénéfice de l'exercice	
Etat au 1 ^{er} janvier	567'057	75'000	27'500	156'195	302'012		560'707
Dividendes versés (exercice précédent)	-8'450			-8'950			-8'950
Bénéfice consolidé de la période	25'218					20'373	20'373
Fluctuations de valeur sur							
- terrains et constructions	6'231				14'405		14'405
- titres et créances	-34'696				-277'559		-277'559
- autres provisions	-579				640		640
- impôts différés sur fluctuations de valeur	5'926				52'001		52'001
Etat au 31 décembre	560'707	75'000	27'500	147'245	91'499	20'373	361'617

17 Provisions techniques d'assurances

	Brutes	Réassurances cédées	2001 Nettes	2000 Nettes
- pour report de primes	195'307	4'387	190'920	186'526
- mathématiques	5'430'394	62'836	5'367'558	5'062'030
- pour sinistres et prestations à régler	1'044'092	65'756	978'336	930'621
- pour participations futures aux excédents	45'639	0	45'639	117'632
- autres provisions	30'710	0	30'710	28'810
Total	6'746'142	132'979	6'613'163	6'325'619
18 Provisions techniques des assurances vie liées à des placements de capitaux	64'040	0	64'040	7'640

19 Provisions pour impôts différés

	2001	2000
Les impôts différés résultant des réévaluations opérées dans les comptes consolidés sont calculés au taux de 20%.	15'761	67'897

Annexe aux comptes consolidés annuels

(en milliers de francs)

VII Autres informations

Impact dans les comptes consolidés de la modification des principes comptables déterminants pour l'évaluation des placements en actions et autres titres à revenus variables dans les comptes sociaux

Jusqu'à fin 2000, les actions et autres titres à revenus variables étaient, dans les comptes sociaux, évalués titre par titre, à la plus basse des deux valeurs suivantes : prix de revient d'acquisition ou valeur de marché.

Dès 2001, ces titres sont toujours, dans les comptes sociaux, évalués à la plus basse des deux valeurs suivantes : prix de revient d'acquisition ou valeur de marché, comparaison cependant opérée non plus titre par titre mais globalement pour l'ensemble du portefeuille.

Dans les comptes consolidés, comme précédemment, ces titres sont évalués à la valeur de marché. L'écart résultant du retraitement par rapport à leur valeur comptable passe directement dans les fonds propres à la réserve de réévaluation.

Le changement de méthode a donc abouti à une diminution du total des moins-values nettes enregistrées par le compte profits et pertes consolidé, cela à raison de Fr. 129.7 mio ponctionnés dans la réserve de réévaluation.

Le montant total des fonds propres au 31 décembre n'est pas influencé par ce changement de méthode; par contre la réserve de réévaluation a été réduite du montant susmentionné au profit de la réserve provenant de bénéfices.

Engagements conditionnels

	2001	2000
a) Garanties et engagements divers	320	320
b) Engagements conditionnels liés au produit TRENDVALOR basé sur des indices boursiers. Ces engagements sont intégralement couverts par la valeur boursière des options y relatives et sont susceptibles d'évoluer jusqu'à leur échéance contractuelle, en fonction des marchés de référence.	119'009	164'433

Instruments financiers dérivés ouverts à la fin de l'exercice

	Valeurs de remplacement		Valeurs des sous-jacents 2001	Valeurs de remplacement		Valeurs des sous-jacents 2000
	positives 2001	négatives 2001		positives 2000	négatives 2000	
- sur valeurs mobilières Options		1'683	62'024		6'330	72'310
- sur taux d'intérêts Swaps				388		400'000

Une valeur de remplacement positive représente la perte comptable maximale possible que notre société subirait, à la date du bilan, en cas de défaillance de la contrepartie.

Une valeur de remplacement négative correspond à la perte qui serait subie par la contrepartie en cas de défaillance de notre société.

La valeur du sous-jacent indique celle de l'actif faisant l'objet de l'instrument financier.

	2001	2000
Valeurs d'assurance incendie des immobilisations corporelles		
– Immeubles	636'492	601'046
– Autres immobilisations corporelles (mobilier, machines, installations informatiques)	72'430	72'430
Valeurs admises en représentation de la fortune liée de la compagnie non vie pour garantir les engagements vis-à-vis des assurés	1'424'858	1'477'429
Valeurs affectées au fonds de sûreté de la compagnie vie pour garantir les engagements vis-à-vis des assurés	5'429'896	5'317'506
Produits des placements		
Ils incluent le revenu net des immeubles, soit	27'552	26'417
constitué: – des revenus bruts	39'495	37'628
– des charges	-11'943	-11'211
Rémunération des membres des conseils d'administration des sociétés consolidées (9 personnes)	503	424
Rémunération des membres du comité de direction (9 personnes)	3'270	3'191

Engagements de prévoyance

La prévoyance professionnelle du personnel du groupe VAUDOISE ASSURANCES est assurée pour l'essentiel par la Caisse de pension Vaudoise Assurances, cette dernière ayant confié la couverture des conséquences économiques résultant de la vieillesse, de l'invalidité et du décès, par le biais d'un contrat d'assurance vie collective, à la VAUDOISE VIE.

Le plan de prévoyance est en primauté des cotisations au sens de la norme Swiss GAAP RPC 16. La contribution de l'employeur est reprise sans modification, en tant que charge de l'entreprise découlant des engagements de prévoyance, dans le compte de profits et pertes consolidé.

A la suite de l'intégration des comptes de la VAUDOISE VIE dans les comptes consolidés, les engagements de prévoyance, calculés selon le règlement, figurent dans les comptes consolidés sous la rubrique des provisions techniques d'assurances.

Les engagements de prévoyance sont couverts par les actifs de la VAUDOISE VIE mais sans attribution directe au contrat collectif. Ces engagements font partie du fonds de sûreté, lequel est entièrement couvert par des biens figurant à l'actif du bilan, ceci sous contrôle de l'Autorité de surveillance (OFAP).

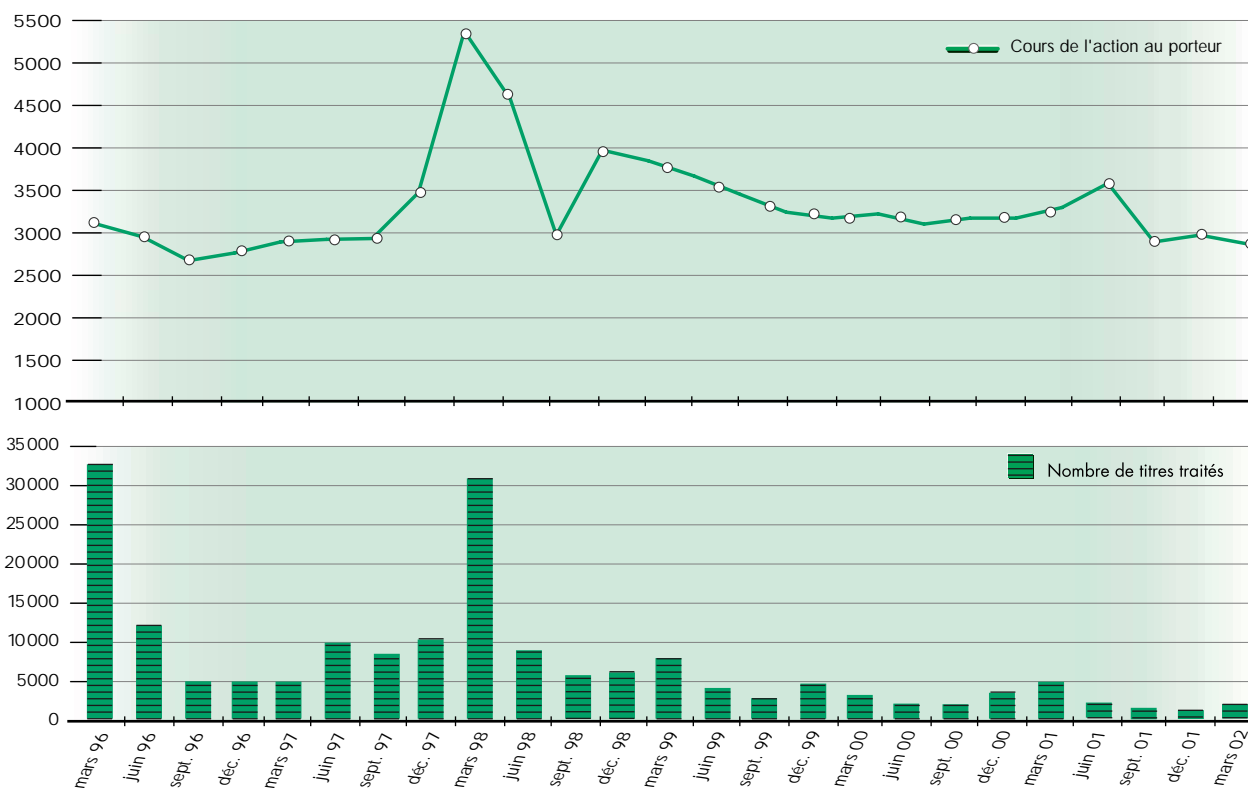
	2001	2000
Charges annuelles de prévoyance	12'859	13'086
Réserves de contribution de l'employeur	4'300	4'300
Dettes envers les institutions de prévoyance	1'629	96

Statistique boursière (en francs)

Données par action

	Cours	Fonds propres consolidés	Dividende	Rendement en %
31 décembre 1990	1'700	1'457	75.—	4.4
31 décembre 1991	1'710	1'994	80.—	4.7
31 décembre 1992	1'510	2'373	85.—	5.6
31 décembre 1993	2'250	2'990	87.50	3.9
31 décembre 1994	2'230	2'339	87.50	3.9
31 décembre 1995	2'450	2'558	87.50	3.6
31 décembre 1996	2'790	2'548	87.50	3.1
Après adaptation aux normes RPC				
31 décembre 1996	2'790	2'298	87.50	3.1
31 décembre 1997	3'500	2'841	95.—	2.7
31 décembre 1998	4'000	3'100	100.—	2.5
31 décembre 1999	3'270	3'780	100.—	3.1
31 décembre 2000	3'200	3'740	110.—	3.4
31 décembre 2001	3'000	2'410	110.—	3.7
10 avril 2002	2'860	—	—	—

Observations trimestrielles



Rapport du réviseur des comptes consolidés



Révision

KPMG Fides Peat
Avenue de Rumine 37
CH-1005 Lausanne

Case postale 3040
CH-1002 Lausanne

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

Rapport du réviseur des comptes consolidés à l'Assemblée générale des actionnaires de

Vaudoise Assurances Holding S.A., Lausanne

En notre qualité de réviseur des comptes consolidés, nous avons vérifié les comptes consolidés (bilan, compte de profits et pertes, tableau de financement et annexe reproduits dans le présent rapport de gestion) de Vaudoise Assurances Holding S.A. pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2001.

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

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

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

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

KPMG Fides Peat



Bernard Morand
Expert-comptable dipl.
Réviseur responsable



Bernard Rufi
Expert-comptable dipl.

Lausanne, le 10 avril 2002

Nos apprentis sortent du cadre



1



2



3



4



5

1 Marie Granzéro, Genève • 2 Luc-David Long, Renens • 3 Sonja Hostettler, Fribourg - Nancy Lemasson, Martigny • 4 Nadia Lazzari, Locarno
5 Myriam Bart, Neuchâtel - Isabelle Noujaim, Lausanne - Carole Matthey, Neuchâtel - Julien Mosimann, Lausanne

Rapport annuel de la VAUDOISE ASSURANCES HOLDING

Compte de profits et pertes	42
Commentaires sur le compte de profits et pertes	43
Bilan au 31 décembre avant répartition du bénéfice	44
Commentaires sur le bilan	45
Annexe aux comptes annuels	46
Proposition de répartition du bénéfice	47
Rapport de l'organe de révision	48

Compte de profits et pertes

(en milliers de francs)

	2001	2000	+/--%
Produits			
Produits des participations	17'081	15'500	10.2
Revenus d'autres placements financiers	1'907	1'506	26.6
Bénéfices de cours et corrections de valeur	171	443	-61.5
Autres produits financiers	17	0	-
Total	19'176	17'449	9.9
Charges			
Frais d'administration	640	590	8.4
Frais financiers	104	53	94.9
Pertes de cours et corrections de valeur	1'655	655	152.7
Autres charges financières	494	999	-50.5
Total	2'893	2'297	25.9
Résultat			
Résultat avant impôts	16'283	15'152	7.5
Impôts	-215	-246	-12.7
Bénéfice de l'exercice	16'068	14'906	7.8



Commentaires

Considérations générales

L'exercice 2001 débouche sur un bénéfice de Fr. 16'067'913.- en hausse de 7.8%. L'augmentation sensible des produits des participations et des revenus d'autres placements financiers ne se reflètent pas entièrement dans l'évolution de ce résultat. En effet, de sévères corrections boursières enregistrées durant l'année ont conduit à des moins-values nettes sur les portefeuilles titres (pertes de cours et de change, pour l'essentiel non réalisées), totalisant Fr. 1'961'526.-.

Quoi qu'il en soit, l'excédent annuel devrait permettre de renforcer encore l'assise financière de la société et, simultanément, si l'Assemblée générale en décide ainsi, de maintenir inchangée la somme affectée au paiement des dividendes.

Le développement continu du volume d'affaires réalisé par la VAUDOISE VIE postule un renforcement de ses fonds propres. Ainsi, dans le courant de 2002, son capital actions, entièrement souscrit par la VAUDOISE ASSURANCES HOLDING, sera porté de Fr. 7'000'000.- à Fr. 50'000'000.-. En comparaison avec d'autres acteurs du marché suisse, ce mouvement se justifie pleinement. Il permettra à la compagnie de continuer à satisfaire aux normes légales de la profession en matière de marge de solvabilité et de fonds de garantie. L'opération précitée pourra être entièrement autofinancée par la VAUDOISE ASSURANCES HOLDING.

Produits des participations

Ceux-ci sont constitués des dividendes de l'exercice 2000 versés en 2001 par la VAUDOISE GÉNÉRALE et par la VAUDOISE VIE, respectivement de Fr. 12'750'000.- (+ Fr. 1'000'000.-) et de Fr. 4'250'000.- (+ Fr. 500'000.-). S'y ajoutent Fr. 62'915.- provenant de MAPFRE RE qui, l'année dernière, n'avait pas versé de dividende et, pour la première fois, Fr. 18'000.- découlant de notre participation dans EUROP ASSISTANCE (SUISSE) SA. PREVEX, quant à elle, a poursuivi sa politique de renforcement de son assise financière en renonçant à nouveau au paiement d'un dividende.

Revenus d'autres placements financiers

Générés par les comptes bancaires et postaux, les dépôts bancaires à court terme et, pour l'essentiel, par le portefeuille d'obligations et de lettres de gage, ils ont progressé de 26.6%. Les niveaux de rémunération offerts sur les marchés étant relativement faibles, l'augmentation découle principalement de l'accroissement du volume des placements.

Bénéfices de cours et corrections de valeur

Dans un contexte plus difficile, ils n'ont atteint cette année que Fr. 170'483.- contre Fr. 443'234.- un an plus tôt. Résultant des portefeuilles d'obligations et surtout d'actions, ils doivent être opposés à la rubrique des pertes de cours et corrections de valeur, laquelle affiche Fr. 1'654'772.- (Fr. 654'819.- à fin 2000).

Frais d'administration et financiers

Les coûts de gestion de la société et du suivi des participations ont atteint Fr. 639'789.-, soit 8.4% de plus qu'un an auparavant. Contrairement à l'année dernière, les frais financiers sont en sensible hausse (Fr. 104'266.- contre Fr. 53'502.-); ils sont en rapport avec le versement des dividendes mais aussi avec l'accroissement du volume de nos placements.

Pertes de cours et corrections de valeur

Sur les marchés boursiers, la baisse amorcée durant l'année 2000 s'est drastiquement intensifiée durant l'exercice sous revue. Nos titres de placement, principalement pour leur composante en actions, ont ainsi enregistré des pertes de cours et corrections de valeur totalisant Fr. 1'654'772.-. A noter qu'il s'agit uniquement de moins-values non réalisées.

Autres charges financières

Il s'agit des différences de change non réalisées provenant de la mise au cours de fin d'année de nos portefeuilles d'obligations en monnaies étrangères. Totalisant Fr. 494'340.-, en diminution de 50.5% par rapport à 2000, elles sont consécutives une nouvelle fois à l'affaiblissement de l'euro. A plus long terme, nous gardons notre confiance dans cette monnaie.

Impôts

Cette année encore et pour l'avant dernière fois, la VAUDOISE ASSURANCES HOLDING a pu déduire fiscalement la perte non encore totalement compensée de l'exercice 1996; elle bénéficie par ailleurs des allègements fiscaux accordés aux sociétés de participation. Ainsi, la charge correspond uniquement à l'imposition de son capital propre.

Bénéfice de l'exercice

Compte tenu du solde reporté de l'exercice précédent, la somme à disposition de l'Assemblée générale se monte Fr. 16'618'367.-. La proposition pour sa répartition figure en page 47.

**Bilan au 31 décembre
avant répartition du bénéfice**

(en milliers de francs)

	2001	2000	+/--%
Actif			
Placements de capitaux			
Participations	80'080	80'080	-
Actions	7'312	6'115	19.6
Obligations et lettres de gage	33'184	33'643	-1.4
Dépôts à court terme auprès des banques	9'000	0	-
	<u>129'576</u>	<u>119'838</u>	<u>8.1</u>
Créances			
Autres créances	140	1'666	-91.6
Disponibilités			
Avoirs en comptes bancaires et postaux	489	876	-44.1
Compte de régularisation			
Prorata d'intérêts	1'113	1'099	1.2
Total de l'actif	131'318	123'479	6.3
Passif			
Capitaux propres			
Capital-actions	75'000	75'000	-
Réserve générale	38'800	32'800	18.3
Résultat au bilan			
- solde reporté de l'exercice précédent	550	144	281.8
- bénéfice de l'exercice	16'068	14'906	7.8
	<u>130'418</u>	<u>122'850</u>	<u>6.2</u>
Dettes			
Dettes envers des sociétés du Groupe	455	425	7.1
Autres dettes	445	204	118.6
Total du passif	131'318	123'479	6.3



Commentaires sur le bilan

Actif

Placements de capitaux

Aucun mouvement n'a touché, en 2001, nos participations à diverses sociétés. Dès lors, la somme totale inscrite au bilan demeure inchangée à Fr. 80'080'000.– qui se décompose ainsi :

VAUDOISE GÉNÉRALE	65'000'000
VAUDOISE VIE	7'000'000
PREVEX	250'000
EUROP ASSISTANCE (SUISSE)	20'000
EUROP ASSISTANCE (SUISSE) ASSURANCES	150'000
ORION	110'000
MAPFRE RE	7'550'000

Le portefeuille d'actions est formé de titres suisses totalisant Fr. 5'513'777.– et de positions en monnaies étrangères pour un montant global de Fr. 1'798'405.–. Il est porté au bilan sur la base d'une évaluation globale à la plus basse des deux valeurs suivantes : prix de revient d'achat ou valeur de marché. La méthode d'évaluation ayant été modifiée par rapport à celle utilisée l'an dernier, le lecteur voudra bien se reporter, pour plus de détails, à l'annexe en page 46.

Quant au portefeuille d'obligations et de lettres de gage, il intègre Fr. 18'188'263.– de titres étrangers libellés en euros.

Dans l'attente de conditions d'intérêts plus attractives sur les placements à plus longues échéances, une somme de Fr. 9'000'000.– a été investie sous la forme de trois dépôts bancaires à court terme.

Autres créances

Pour l'essentiel, il s'agit d'impôts anticipés à récupérer auprès de l'Administration fédérale des contributions.

Disponibilités

Elles sont constituées d'avoirs en banques et aux comptes de chèques postaux.

Compte de régularisation

A ce titre figure notamment le total des intérêts courus sur nos placements financiers.

Passif

Capitaux propres

Constitués du capital-actions (Fr. 75'000'000.–) sous la forme de 500'000 actions nominatives de Fr. 100.– nominal et de 50'000 actions au porteur de Fr. 500.– nominal, dans les deux cas entièrement libérées, de la réserve générale (Fr. 38'800'000.–) et de l'excédent disponible pour la répartition du bénéfice (Fr. 16'618'367.–), ils se montent au total à Fr. 130'418'368.–, soit plus de 99% du total du bilan.

Dettes envers des sociétés du Groupe

Il s'agit du solde en compte courant au profit de la VAUDOISE GÉNÉRALE, lequel s'établit à Fr. 454'700.–.

Autres dettes

Inscrites pour Fr. 445'316.–, elles sont formées de divers frais généraux et d'impôts à payer, et sont acquittées au début de l'année suivante.

**Annexe
aux comptes annuels**
(en milliers de francs)

	2001			2000		
	Part détenue %		Capital- actions	Part détenue %		Capital- actions
1. Participations						
VAUDOISE GÉNÉRALE, Compagnie d'Assurances, Lausanne	100	CHF	60'000	100	CHF	60'000
VAUDOISE VIE, Compagnie d'Assurances, Lausanne	100	CHF	7'000	100	CHF	7'000
PREVEX Société de conseil et d'expertise en prévoyance professionnelle, Lausanne	100	CHF	250	100	CHF	250
EUROP ASSISTANCE (SUISSE) SA, Genève	10	CHF	200	10	CHF	200
EUROP ASSISTANCE (SUISSE) ASSURANCES, Genève	10	CHF	1'200	10	CHF	1'200
ORION Compagnie d'Assurance de Protection Juridique, Bâle	22	CHF	500	22	CHF	500
MAPFRE RE, COMPAÑIA DE REASEGUROS S.A., Madrid	1.39	EUR	113'254	1.39	ESP	18'843'816
2. Actionnaire important						
MUTUELLE VAUDOISE			Part du capital			67.6%
Société Coopérative, Lausanne			Part des voix			91.2%

3. Modification en 2001 des principes comptables déterminants pour l'évaluation des placements en actions et autres titres à revenus variables

Les titres précités étaient jusqu'à fin 2000 évalués titre par titre, à la plus basse des deux valeurs suivantes : prix de revient d'acquisition ou valeur de marché. Cette méthode particulièrement prudente conduisait à n'enregistrer comptablement que les moins-values constatées, les plus-values, elles, alimentant directement les réserves latentes. Les fortes corrections boursières intervenues en cours d'année, mais aussi certains développements observés dans les normes comptables applicables en la matière, nous ont amenés à revoir ces principes de base.

Ainsi, dès 2001, les actions et les autres titres à revenus variables sont toujours évalués à la plus basse des deux valeurs suivantes : prix de revient d'acquisition ou valeur de marché, comparaison cependant opérée non plus titre par titre mais globalement pour l'ensemble du portefeuille. Au 31 décembre 2001, ce dernier figure donc au bilan pour sa valeur de marché, celle-ci étant inférieure à son prix de revient d'acquisition.

Par rapport au résultat, le changement de méthode a eu pour conséquence de réduire le besoin annuel d'amortissements sur les titres (moins-values non réalisées) de Fr. 0.1 million.

Proposition de répartition du bénéfice

(en milliers de francs)

Bénéfice de l'exercice	16'068
Solde ancien reporté	<u>550</u>
Solde disponible	16'618

Proposition du conseil d'administration

Attribution à la réserve générale	7'700
Dividende	
– Fr. 110.– par action au porteur	5'500
– Fr. 6.– par action nominative	3'000
Solde à reporter	<u>418</u>
Soit au total	16'618

Rapport de l'organe de révision



Révision

KPMG Fides Peat
Avenue de Rumine 37
CH-1005 Lausanne

Case postale 3040
CH-1002 Lausanne

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

Rapport de l'organe de révision à l'Assemblée générale des actionnaires de

Vaudoise Assurances Holding S.A., Lausanne

En notre qualité d'organe de révision, nous avons vérifié la comptabilité et les comptes annuels (bilan, compte de profits et pertes et annexe reproduits dans le présent rapport de gestion) de Vaudoise Assurances Holding S.A. pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2001.

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

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

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

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

KPMG Fides Peat

Bernard Morand
Expert-comptable dipl.
Réviseur responsable

Bernard Rufi
Expert-comptable dipl.

Lausanne, le 10 avril 2002

Nos apprentis sortent du cadre

1 Sandra Costa - Bettina Halbeisen, Basel • 2 Yann Pasche, Lausanne • 3 Roberto Potenza, Lausanne • Alexandra Sager, Vevey - Romain Simersek, Morges
4 Christoph Schwarzenbach, Thun • 5 Aurélie Medina, Lausanne



1



2



3



4



5

Nos apprentis sortent du cadre

1 Giuliana Ceresa, Sursee - Philip Zsifkovits, Wohlen - Manuela Roos, Sursee • 2 Moritz Fromm - Angéline Stäubli, Winterthur • 3 Michèle Iseli, Rapperswil
4 Nicolas Leoni, Yverdon



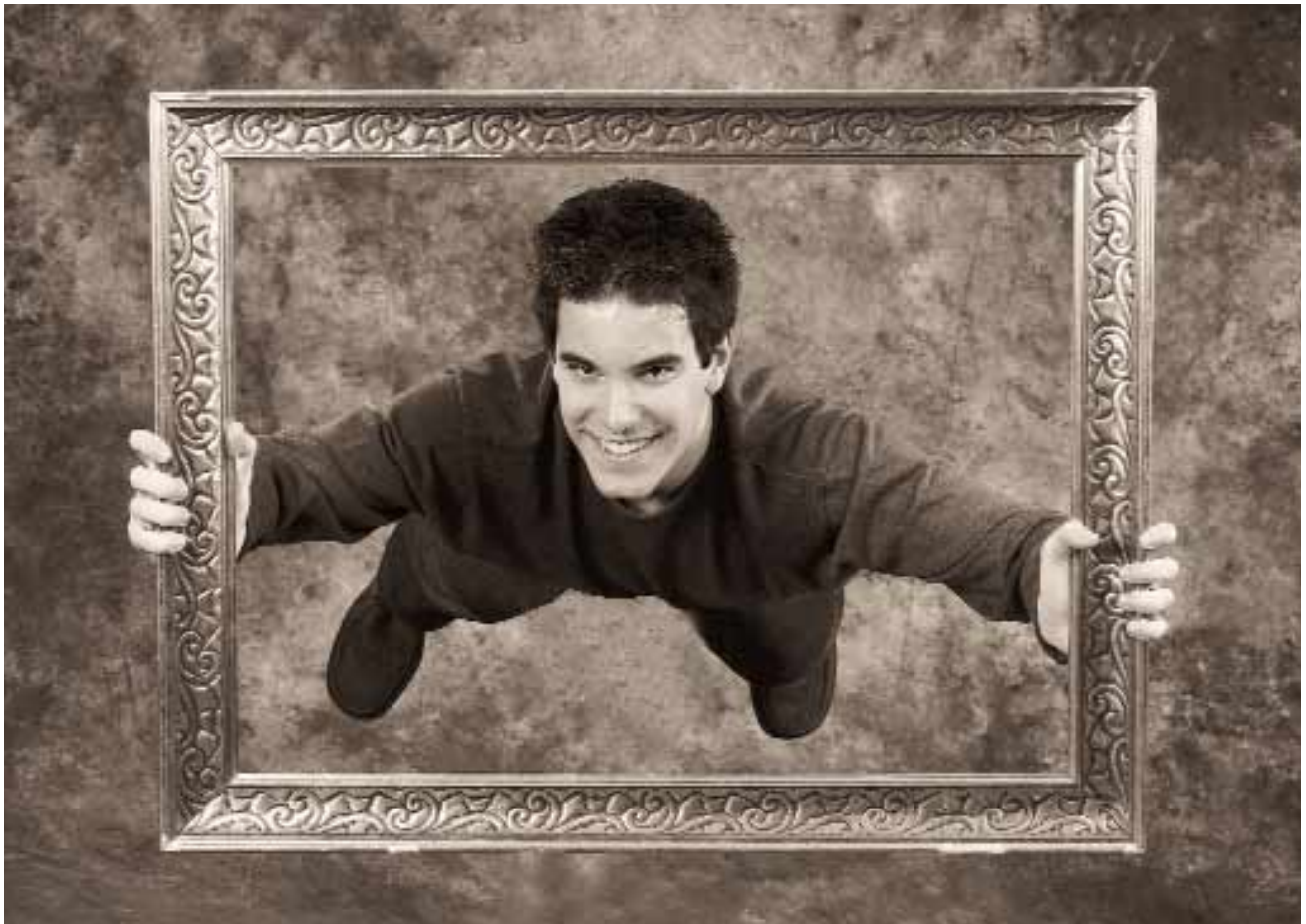
1



2



3



4

Informations sur la VAUDOISE GÉNÉRALE

Compte de profits et pertes	52
Bilan au 31 décembre	52
Annexe aux comptes annuels	53
Développement de la Compagnie depuis sa fondation	54

Compte de profits et pertes

(en milliers de francs)

	2001	2000	+ / - %
Produits			
Primes acquises pour propre compte	482'872	474'317	1.8
Autres produits	1'806	1'817	-0.6
Total des produits d'assurances	484'678	476'134	1.8
Produits financiers	168'228	141'640	18.8
Total	652'906	617'774	5.7
Charges			
Charge de sinistres pour propre compte	369'422	375'348	-1.6
Autres charges	13'695	12'614	8.6
Total des charges d'assurances	383'117	387'962	-1.2
Charges financières	88'344	50'590	74.6
Frais d'administration et d'acquisition, nets	159'079	152'145	4.6
Total	630'540	590'697	6.7
Résultat			
Excédent de produits	22'366	27'077	-17.4
Attribution (-)/prélèvement sur le fonds pour participations futures aux excédents	-580	300	-293.3
Impôts	-4'560	-6'633	-31.3
Bénéfice de l'exercice	17'226	20'744	-17.0

Bilan au 31 décembre

Actif			
Placements de capitaux	1'580'849	1'512'551	4.5
Autres immobilisations corporelles	7'666	1'438	433.1
Dépôts pour réassurances acceptées	53'300	47'787	11.5
Créances résultant d'opérations d'assurances	12'481	9'780	27.6
Créances envers des sociétés du Groupe	912	711	28.2
Autres créances	8'625	8'723	-1.1
Disponibilités	21'910	6'077	260.5
Comptes de régularisation	15'799	15'755	0.3
Total de l'actif	1'701'542	1'602'822	6.2
Passif			
Capital-actions	60'000	60'000	-
Réserves générale et spéciales	82'527	75'027	10.0
Bénéfice au bilan	17'462	20'935	-16.6
Provisions techniques d'assurances, nettes	1'329'489	1'264'105	5.2
Autres provisions	56'202	37'860	48.4
Dépôts pour réassurances cédées	6'407	5'827	10.0
Dettes résultant d'opérations d'assurances	20'956	17'806	17.7
Dettes envers des sociétés du Groupe	8'739	7'745	12.8
Autres dettes	15'326	14'560	5.3
Comptes de régularisation	104'434	98'957	5.5
Total du passif	1'701'542	1'602'822	6.2

Annexe aux comptes annuels

(en milliers de francs)

	2001	2000
1. Engagements conditionnels		
Garanties et engagements divers	320	320
2. Valeurs d'assurance incendie des immobilisations corporelles		
– Immeubles	386'984	385'909
– Autres immobilisations corporelles (mobilier, machines, installations informatiques)	72'430	72'430
3. Autres informations		
a) Valeurs admises en représentation de la fortune liée de la compagnie pour garantir les engagements vis-à-vis des assurés	1'424'858	1'477'429
b) Charges de personnel	117'405	114'382
c) Le revenu des placements inclut le revenu net des immeubles, soit	16'547	16'705
constitué : – des revenus bruts	23'645	23'543
– des charges	-7'098	-6'838

4. Modification en 2000 des principes comptables appliqués aux autres immobilisations corporelles

Les dépenses d'équipement, de mobilier, de véhicules ainsi que d'installations informatiques étaient portées jusqu'à fin 1999 entièrement à charge de l'exercice au cours duquel elles étaient engagées; leur pondération dans le temps était obtenue au travers d'attributions ou de prélèvements à une provision d'équilibre des dépenses. Dès 2000, les immobilisations précitées sont portées au bilan à leur valeur d'acquisition diminuée des amortissements économiques (calculés en fonction de leur durée de vie respective), lesquels sont seuls imputés au compte de profits et pertes. Quant aux soldes des provisions d'équilibre de Fr. 19.3 millions, ils ont été portés directement en augmentation des fonds propres de la société. Finalement, l'impact du changement de méthode sur le résultat annuel 2000 a été une amélioration de Fr. 1.4 million.

5. Modification en 2001 des principes comptables déterminants pour l'évaluation des placements en actions et autres titres à revenus variables

Les titres précités étaient jusqu'à fin 2000 évalués titre par titre, à la plus basse des deux valeurs suivantes: prix de revient d'acquisition ou valeur de marché. Cette méthode particulièrement prudente conduisait à n'enregistrer comptablement que les moins-values constatées, les plus-values, elles, alimentant directement les réserves latentes. Les fortes corrections boursières intervenues en cours d'année, mais aussi certains développements observés dans les normes comptables applicables en la matière, nous ont amenés à revoir ces principes de base.

Ainsi, dès 2001, ces titres sont toujours évalués à la plus basse des deux valeurs suivantes: prix de revient d'acquisition ou valeur de marché, comparaison cependant opérée non plus titre par titre mais globalement pour l'ensemble du portefeuille. Au 31 décembre 2001, ce dernier figure donc au bilan pour sa valeur de marché, celle-ci étant inférieure à son prix de revient d'acquisition.

Par rapport au résultat, le changement de méthode a eu pour conséquence de réduire le besoin annuel d'amortissements sur les titres (moins-values non réalisées) de Fr. 58.4 millions.

Développement de la Compagnie depuis sa fondation

(en milliers de francs)

	Année	Primes brutes	Bénéfice de l'exercice	Placements de capitaux	Provisions techniques	Réserves après répartition du bénéfice	Capital social/actions	Total du bilan
De 1895 à 1988 VAUDOISE ASSURANCES, Société d'assurance mutuelle	1895	34	15			2		17
	1900	264	32	65	45	65		110
	1920	1'438	182	1'229	236	842		1'466
	1940	6'462	693	8'137	4'340	2'525		10'095
	1960	51'920	367	60'885	49'358	5'825		68'732
	1980	264'627	3'139	515'605	464'977	35'600	7'684	606'324
	1988	410'471	4'452	813'798	746'775	54'100	10'568	975'298
Dès 1989 VAUDOISE GÉNÉRALE, Compagnie d'Assurances	1989	440'274	9'599	845'727	791'333	9'500	60'000	1'030'927
	1990	462'312	10'068	893'118	844'843	12'200	60'000	1'092'548
	1991	476'189	11'273	1'068'937	897'011	15'500	60'000	1'151'742
	1992	498'690	11'827	1'121'256	945'289	18'900	60'000	1'208'046
	1993	514'563	12'759	1'178'362	979'492	22'700	60'000	1'257'068
	1994 ¹⁾	506'297	13'058	1'179'371	985'620	26'800	60'000	1'247'735
	1995	518'487	13'453	1'231'129	1'028'530	31'000	60'000	1'299'373
	1996	510'524	15'042	1'282'747	1'079'305	36'000	60'000	1'366'613
	1997	476'479	16'577	1'343'260	1'125'641	42'000	60'000	1'425'947
	1998	481'276	17'704	1'407'465	1'172'341	48'900	60'000	1'493'999
	1999	486'943	18'864	1'460'030	1'217'677	55'700	60'000	1'551'710
	2000	494'652	20'744	1'512'551	1'264'105	82'527	60'000	1'602'822
	2001	508'285	17'226	1'580'849	1'329'489	86'527	60'000	1'701'543

¹⁾ Cession du portefeuille maladie individuelle.

Nos apprentis sortent du cadre

• 2 Laurent Bonvin, Renens • 3 Jeaninne Baechler - Jan Murri, Fribourg



2



3



4



1

1 Nicolas Girardin, Delémont - Vanessa Gander - Virginie Huguelet, Moudon - Marilyn Bonjour, Payerne
4 Julien Stucki - Christian Freiburghaus, Solothurn

Nos apprentis sortent du cadre

1 Lucie Notari, Lausanne • 2 André Gossen, Luzern • 3 Joëlle Gasser, Payerne • 4 Laetitia Voegtlin, Yverdon • 5 Michele Proietto, Basel • 6 Sandra Peter - Manuela Kurt, Zürich



1



2



3



4



5



6

Informations sur la VAUDOISE VIE

Compte de profits et pertes	58
Bilan au 31 décembre	58
Annexe aux comptes annuels	59
Développement de la Compagnie depuis sa fondation	60

Compte de profits et pertes

(en milliers de francs)

	2001	2000	+ / - %
Produits			
Primes acquises pour propre compte	695'962	688'203	1.1
Produits financiers	351'692	319'437	10.1
Total	1'047'654	1'007'640	4.0
Charges			
Prestations versées, nettes	204'865	168'210	21.8
Rachats et indemnités de sortie, nets	317'584	291'436	9.0
Variation des provisions mathématiques et pour prestations à régler, nette	302'980	337'085	-10.1
Total des charges d'assurances	825'429	796'731	3.6
Charges financières	188'754	98'710	91.2
Frais d'administration et d'acquisition, nets	52'008	49'184	5.7
Total	1'066'191	944'625	12.9
Résultat			
Excédent de produits ou de charges (-)	-18'537	63'015	-129.4
Attribution (-)/prélèvement sur le fonds pour participations futures aux excédents	25'500	-52'800	-148.3
Impôts	-1'938	-2'826	-31.4
Bénéfice de l'exercice	5'025	7'389	-32.0

Bilan au 31 décembre

Actif			
Placements de capitaux	5'530'133	5'285'825	4.6
Placements pour le compte et au risque de souscripteurs d'assurances vie	11'989	4'624	159.3
Autres immobilisations corporelles	101	60	68.5
Dépôts pour réassurances acceptées	7'901	5'714	38.3
Créances résultant d'opérations d'assurances	81'450	73'257	11.2
Créances envers des sociétés du Groupe	9'302	7'991	16.4
Autres créances	15'528	19'304	-19.6
Disponibilités	11'496	13'761	-16.5
Comptes de régularisation	86'304	93'197	-7.4
Total de l'actif	5'754'204	5'503'733	4.6
Passif			
Capital-actions	7'000	7'000	-
Réserves générale et spéciales	33'800	30'600	10.5
Bénéfice au bilan	5'228	7'652	-31.7
Provisions techniques d'assurances, nettes	5'245'698	5'021'877	4.5
Provisions techniques des assurances vie liées à des placements de capitaux	11'989	4'624	159.3
Autres provisions	21'477	17'566	22.3
Dépôts pour réassurances cédées	64'616	59'545	8.5
Dettes résultant d'opérations d'assurances	287'280	278'825	3.0
Dettes envers des sociétés du Groupe	239	237	0.7
Autres dettes	7'307	4'171	75.2
Comptes de régularisation	69'570	71'636	-2.9
Total du passif	5'754'204	5'503'733	4.6

Annexe aux comptes annuels

(en milliers de francs)

	2001	2000	
1. Engagements conditionnels			
Engagements conditionnels liés au produit TRENDVALOR basé sur des indices boursiers. Ces engagements sont intégralement couverts par la valeur boursière des options y relatives. Ils sont susceptibles d'évoluer jusqu'aux échéances contractuelles, en fonction de l'évolution des marchés boursiers	119'009	164'433	
2. Participation			
VALORLIFE, Compagnie d'Assurances sur la vie, Société anonyme, Triesen/Vaduz (FL)	Capital-actions Part détenue	6'000 100%	6'000 100%
3. Valeurs d'assurance incendie des immobilisations corporelles			
Immeubles	249'508	215'138	
4. Dettes envers nos institutions de prévoyance professionnelle			
Compte courant	1'629	96	
5. Autres informations			
a) Valeurs affectées au fonds de sûreté de la compagnie pour garantir les engagements vis-à-vis des assurés	5'429'896	5'317'506	
b) Charges de personnel	28'431	22'796	
c) Le revenu des placements inclut le revenu net des immeubles, soit constitué :	11'329	10'058	
– des revenus bruts	16'174	14'431	
– des charges	-4'845	-4'373	

6. Modification en 2000 des principes comptables appliqués aux autres immobilisations corporelles

Les dépenses d'équipement, de mobilier, de véhicules ainsi que d'installations informatiques étaient portées jusqu'à fin 1999 entièrement à charge de l'exercice au cours duquel elles étaient engagées; leur pondération dans le temps était obtenue au travers d'attributions ou de prélèvements à une provision d'équilibre des dépenses. Dès 2000, les immobilisations précitées sont portées au bilan à leur valeur d'acquisition diminuée des amortissements économiques (calculés en fonction de leur durée de vie respective), lesquels sont seuls imputés au compte de profits et pertes. Quant aux soldes des provisions d'équilibre de Fr. 2.5 millions, ils ont été portés directement en augmentation des fonds propres de la société. Finalement, l'impact du changement de méthode sur le résultat annuel 2000 a été une amélioration de Fr. 0.1 million.

7. Modification en 2001 des principes comptables déterminants pour l'évaluation des placements en actions et autres titres à revenus variables

Les titres précités étaient jusqu'à fin 2000 évalués titre par titre, à la plus basse des deux valeurs suivantes: prix de revient d'acquisition ou valeur de marché. Cette méthode particulièrement prudente conduisait à n'enregistrer comptablement que les moins-values constatées, les plus-values, elles, alimentant directement les réserves latentes. Les fortes corrections boursières intervenues en cours d'année, mais aussi certains développements observés dans les normes comptables applicables en la matière, nous ont amenés à revoir ces principes de base.

Ainsi, dès 2001, les actions et les autres titres à revenus variables sont toujours évalués à la plus basse des deux valeurs suivantes: prix de revient d'acquisition ou valeur de marché, comparaison cependant opérée non plus titre par titre mais globalement pour l'ensemble du portefeuille. Au 31 décembre 2001, ce dernier figure donc au bilan pour sa valeur de marché, celle-ci étant inférieure à son prix de revient d'acquisition.

Par rapport au résultat, le changement de méthode a eu pour conséquence de réduire le besoin annuel d'amortissements sur les titres (moins-values non réalisées) de Fr. 71.2 millions.

Développement de la Compagnie depuis sa fondation

(en milliers de francs)

Année	Primes brutes	Participations des assurés aux excédents	Bénéfice de l'exercice	Placements de capitaux	Provisions techniques	Réserves après répartition du bénéfice	Capital-actions	Total du bilan
1961	978			4'705	828	338	7'000	8'711
1970	11'833	869	14	42'631	35'690	295	7'000	49'028
1980	75'647	4'539	450	285'071	260'417	2'500	7'000	304'729
1990	314'981	25'653	2'091	1'378'216	1'355'458	11'500	7'000	1'527'947
1991	327'218	29'889	2'539	1'596'897	1'535'835	13'000	7'000	1'716'630
1992	350'382	34'611	2'854	1'789'522	1'676'540	14'000	7'000	1'924'266
1993	384'871	39'494	3'448	1'999'291	1'878'750	15'000	7'000	2'145'175
1994	¹⁾ 604'187	34'394	3'943	2'411'922	2'283'535	16'500	7'000	2'593'675
1995	¹⁾ 595'523	48'291	4'452	2'692'131	2'543'175	18'400	7'000	2'888'172
1996	568'744	38'560	4'940	3'096'372	2'892'139	20'400	7'000	3'295'844
1997	999'482	41'373	5'547	3'851'400	3'597'458	22'600	7'000	4'038'305
1998	1'041'376	43'904	6'069	4'622'473	4'318'980	25'100	7'000	4'801'763
1999	683'738	43'728	6'680	4'954'055	4'685'200	28'100	7'000	5'185'184
2000	710'320	44'545	7'389	5'290'449	5'026'501	33'800	7'000	5'503'733
2001	720'328	46'965	5'025	5'542'122	5'257'687	38'800	7'000	5'754'204

¹⁾ Transfert de l'assurance de prévoyance du personnel du Groupe.

Nos apprentis sortent du cadre



1



2



3



4



5

1 Stéphanie Graf - Ludvine Delgrande, Lausanne • 2 Christophe Cygan, Yverdon - Roxanne Van Dyke, Orbe - Véronique Pittet, Morges
3 Markus Vallata, Luzern - Ivan von Deschwanden, Sarnen - Manuel Rieger, Luzern • 4 Christophe Allenbach - Nicola Zari, Yverdon • 5 Dominique Fetz, Regensdorf

Nos apprentis sortent du cadre



1



2



3



4



5

1 Muriel Revely - Eric Chatton, Bulle • 2 Marco Blaettler, Zürich • 3 Romain Bielli - Justin Fournier, Sion • 4 Milan Bugarcic, Lausanne
5 Angelo Grasso - Andrea Ubaldini - Tatiana Calatti, Lugano

L'entreprise

Organes du Groupe	64
Structure du Groupe	66
Organigramme fonctionnel	67
Notre vision stratégique	68
Message du président de la direction générale	69
Une compagnie à rayonnement national	70
Formation	71
La vie de l'entreprise	73
Nos produits	74
Un seul partenaire pour une protection complète	75
Quelques grandes étapes du Groupe	76

Organes du Groupe

Etat au 1^{er} mai 2002

Conseil d'administration		Expiration du mandat
François Carrard	président avocat, directeur général du Comité International Olympique, Lausanne	2004
René-A. Beck	vice-président ingénieur EPFL, président de Gram SA, Pully	2004
Rolf Mehr	administrateur-délégué	2004
Chantal Balet Emery	avocate, responsable romande d'économiesuisse, Grimisuat	2003
Hubert Barde	président de la Chambre vaudoise du commerce et de l'industrie, vice-président de l'Union Patronale Suisse, administrateur de sociétés, Le Mont-sur-Lausanne	2002
Luregn-Mathias Caveltz	avocat, Coire	2002
Marco Gambazzi	avocat et notaire, Lugano	2002
Peter Kofmel	avocat et notaire, membre de la direction de BDO Visura, conseiller national, Soleure	2002
Paul-André Sanglard	économiste, président de la Banque Cantonale du Jura, administrateur de sociétés, Porrentruy	2003
Pierre Stephan	industriel, administrateur-délégué de Stephan SA, Fribourg	2002

Secrétaire du conseil d'administration

Jacky Bovay

Contrôleur de gestion

Alain Flückiger (a.i.)

Organe de révision

KPMG Fides Peat Lausanne

Renouvellement des mandats

Plusieurs mandats d'administrateur arrivent à échéance lors des assemblées générales du 11 juin 2002. Il s'agit de MM. Hubert Barde, Luregn-Mathias Caveltz, Marco Gambazzi, Peter Kofmel et Pierre Stephan.

Ils acceptent tous une réélection.

Comité de direction

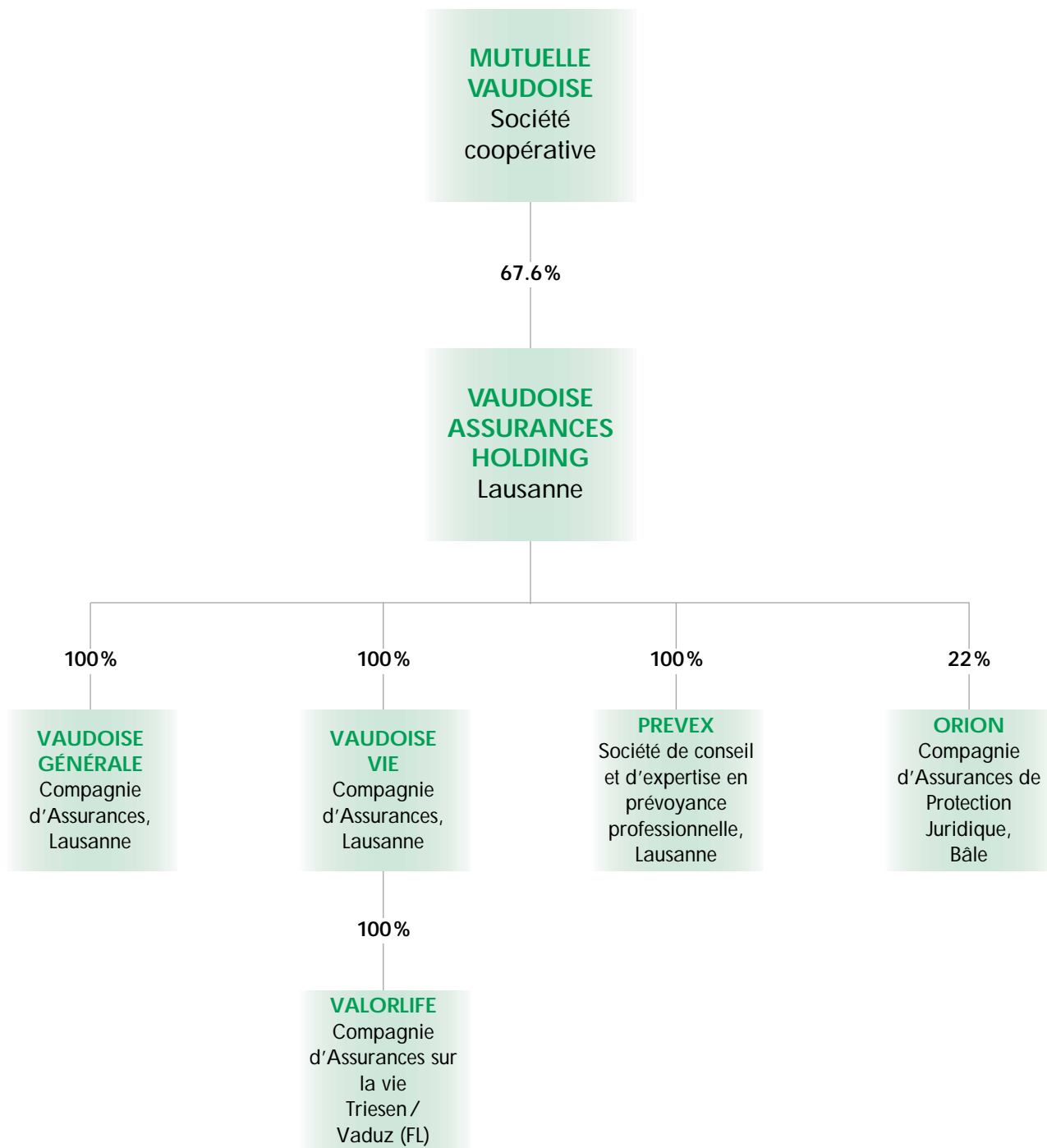
Direction générale

Rolf Mehr	président
Bernard Grobéty	directeur général adjoint, responsable secteur finances
Joseph Vanderweckene	directeur général adjoint, responsable secteur assurances

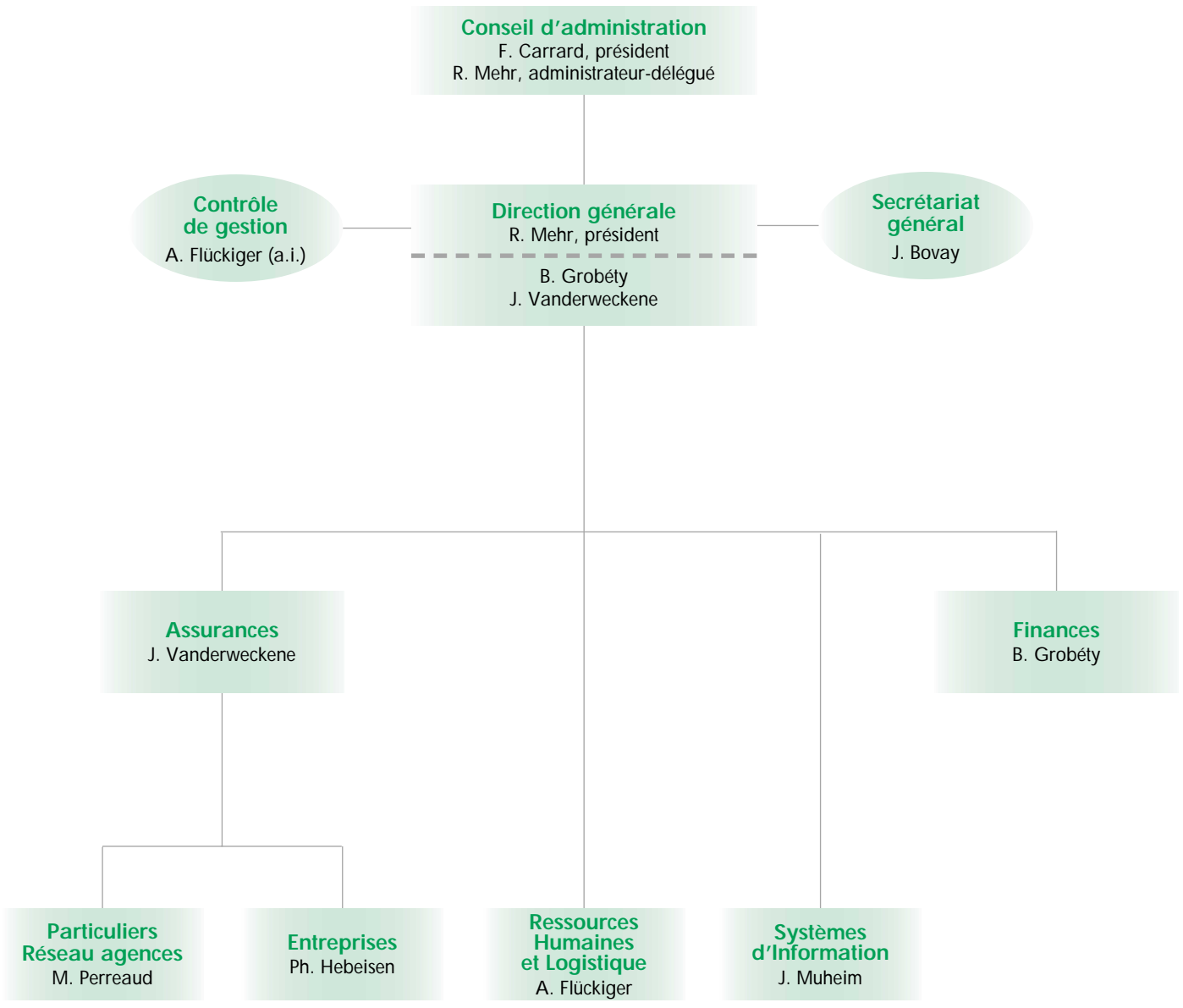
Direction

Jacky Bovay	secrétaire général
Alain Flückiger	ressources humaines et logistique
Philippe Hebeisen	assurances des entreprises
Renato Morelli	Valorlife
Jurg Muheim	systèmes d'information
Michel Perreaud	assurances des particuliers; réseau agences

Structure du Groupe



Organigramme fonctionnel



Notre vision stratégique

Nous avons opté pour l'indépendance, proposant ainsi l'alternative d'une compagnie romande à rayonnement national. Dès lors nous voulons :

Offrir à nos clients un conseil et des produits répondant efficacement à l'ensemble de leurs besoins en matière de prévoyance et de sécurité.

Privilégier l'établissement de liens étroits et durables avec nos clients par une écoute attentive et un service de qualité s'attachant, dans tous les domaines et en tout temps, à résoudre rapidement leurs problèmes.

Développer les relations de proximité et mettre en valeur les identités régionales en animant un réseau d'agences et de points de vente au bénéfice de larges compétences de décision.

Enrichir les solutions offertes à nos clients suisses et étrangers en nous appuyant sur des partenaires compétents.

Garantir à nos clients et à nos partenaires une sécurité maximale par notre solidité financière.

Favoriser les idées novatrices, l'efficacité dans les services et la transparence dans la communication.

Renforcer notre capacité bénéficiaire et offrir ainsi un investissement de premier ordre à nos actionnaires.

Etre un employeur motivant pour lequel chaque collaboratrice et collaborateur s'engage et donne le meilleur de soi-même.

Message du président de la direction générale



Pour ce qui est de notre métier – l'assurance – nous avons tout lieu d'être satisfaits de l'évolution des affaires au cours de l'exercice 2001. La chute des marchés boursiers a cependant pesé sur le rendement de nos opérations de placement et par conséquent sur le bénéfice de nos compagnies. Il demeure que notre Groupe continue à afficher une saine assise financière, nous per-

mettant de regarder l'avenir avec confiance.

Le cadre étant posé, dans un climat soumis à une âpre concurrence, engendrant une forte pression sur les tarifs, nous sommes plus que jamais appelés à poursuivre avec rigueur et assiduité notre politique de maîtrise des frais de fonctionnement. Cela se traduit notamment par l'optimisation de nos circuits de travail ainsi que de nos systèmes d'information.

Qui dit compétitivité dit bien entendu également qualité des produits, fiabilité des conseils à nos clients et rapidité de règlement des sinistres. En poursuivant la démarche qualité entamée en 1999, nous entendons le prouver dans les faits. A ce titre, je relève avec satisfaction la reconduction de notre certification ISO autant au siège social et que dans nos agences.

Sur le plan de la notoriété, notre Groupe a enregistré en 2001 une réjouissante progression en Suisse alémanique, en passant en une seule année du 8^{ème} au 6^{ème} rang de toutes les compagnies d'assurances actives sur le marché national. Ce résultat est le fruit d'une présence publicitaire particulièrement soutenue à la télévision et sur des radios locales alémaniques, ainsi que du sponsoring des émissions «Aeschbacher» et «Sportpanorama».

Nombreux sont les défis à relever dans un proche avenir, que ce soit sur le plan des systèmes d'information et de l'organisation sans oublier la nécessaire innovation en matière de produits et de services. Aussi, l'ensemble de nos collaborateurs sera-t-il appelé à faire preuve d'ouverture et d'aptitude au changement – une exigence incontournable du marché fortement concurrentiel dans lequel nous opérons mais surtout une attente légitime de notre clientèle.

C'est à un ensemble motivé de partenaires et de collaborateurs que nous devons notre place sur le marché. Cela implique aussi que l'on coordonne de manière optimale les efforts des uns et des autres et valorise comme il se doit la contribution de chacun.

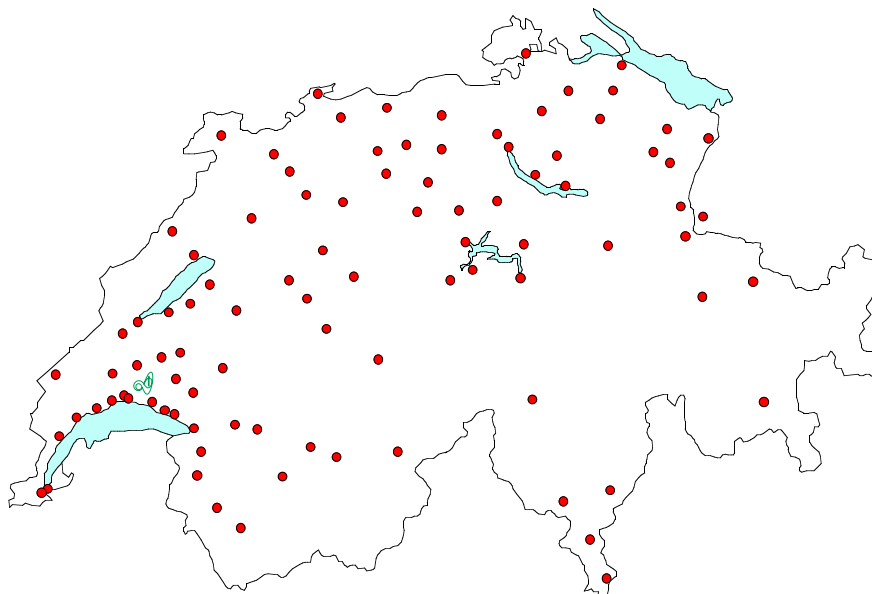
L'esprit d'entreprise, une stratégie de proximité de la clientèle et des services offrant une forte valeur ajoutée constituent la réponse appropriée aux exigences d'une clientèle moderne. C'est sur cette voie et en restant constants dans nos ambitions et nos efforts que nous pourrions renforcer encore notre position sur l'ensemble du territoire national.

Rolf Mehr

Une compagnie à rayonnement national

La VAUDOISE ASSURANCES partout en Suisse!

AG	Aarau	Fribourg	SO	Olten	Orbe
	Baden	Romont		Solothurn	Oron-la-Ville
	Frick	GE	SZ	Schwyz	Payerne
	Reinach		TG	Frauenfeld	Pully
	Wohlen	GL		Weinfelden	Renens
	Zofingen	GR		Kreuzlingen	Rolle
AI	Appenzell		TI	Bellinzona	Vevey
AR	Herisau			Chiasso	Yverdon
BE	Bern	JU		Locarno	VS
	Biel		UR	Lugano	Brig
	Burgdorf	LU	VD	Aldorf	Crans-Montana
	Gstaad			Aigle	Leytron
	Herzogenbuchsee			Aubonne	Martigny
	Interlaken	NE		Avenches	Monthey
	Münsingen			Château-d'Oex	Sierre
	Langnau	NW		Chexbres	Sion
	Lyss	OW		Cossonay	ZG
	Moutier	SG		Echallens	ZH
	Thun			Lausanne	Bülach
BL	Liestal			Le Sentier	Meilen
BS	Basel			Montreux	Regensdorf
FR	Bulle			Morges	Uster
	Châtel-St-Denis			Moudon	Winterthur
	Estavayer-le-Lac	SH		Nyon	Zürich



Répartition des primes par régions

Suisse romande	53%
Suisse alémanique	37%
Tessin	5%
Liechtenstein	5%

Notre siège social est situé à Lausanne depuis plus de 100 ans. Au fil des années nous avons développé un réseau d'agences dans tous les cantons ainsi qu'au Liechtenstein (Triesen) pour être proches et à l'écoute de nos clients.

Formation

Investir dans le développement des compétences de nos collaborateurs, c'est se donner les moyens d'apporter à nos clients ce plus qui fait la différence. Aussi, attribuons-nous une large place à la formation de notre personnel.

Intégrer les jeunes dans le monde professionnel

Nous considérons nos apprentis à la fois comme nos futurs collaborateurs, nos successeurs voire nos futurs supérieurs. Assurer un encadrement adéquat et stimulant à plus de 100 apprentis aux quatre coins de la Suisse est dès lors un engagement que nous menons à bien depuis des années. Chaque apprenti est suivi par un cadre chevronné qui porte souvent la double casquette de responsable et de formateur. C'est à l'occasion d'un camp en Valais que se déroule chaque année la préparation des examens de fin d'apprentissage, pour la partie assurance. Une manière conviviale pour nos apprentis de mettre toutes les chances de leur côté et de renforcer le sentiment d'appartenance à notre Groupe.

De concert avec les autres assureurs et les écoles professionnelles, nous participons activement depuis 1998 au projet pilote de réforme de la formation commerciale de base, projet d'envergure nationale. Nous visons là aussi à adapter le niveau de la formation aux besoins du marché.

Par ailleurs, depuis la création en 1994 de la maturité professionnelle commerciale – impliquant un stage en entreprise de quelque neuf mois – nous avons formé une trentaine de stagiaires. La volée 2001-2002 en compte sept.

Assurer une formation de haut niveau à nos conseillers

La satisfaction de nos clients étant notre objectif au quotidien, nous ne laissons rien au hasard en matière de formation de nos conseillers. Leur fournir un solide bagage et ce, dans toutes les branches d'assurance, nécessite une formation alliant à la fois des connaissances approfondies

de tous nos produits et la maîtrise des techniques de vente. Dans ce but, nos nouveaux conseillers suivent un cursus de deux ans, alternant des périodes de formation et la pratique en agence.

Ce programme de formation peut être adapté aux besoins de tout collaborateur souhaitant parfaire ses connaissances dans un domaine spécifique.

Encourager le développement de nouvelles compétences

Développer des compétences dans des domaines tels que la communication, le management de la qualité, le coaching d'une équipe, ou encore la conduite de projets, tels sont les principaux objectifs de la formation proposée systématiquement à nos nouveaux cadres. Ce programme, composé de nombreux modules, est également ouvert sur demande à tous les collaborateurs.

Soutenir la formation continue

Un personnel bien formé et au courant des nouvelles données du marché constitue un atout majeur pour l'entreprise et un gage de qualité vis-à-vis de nos clients. Forts de cette conviction, nous soutenons financièrement nos collaborateurs souhaitant entreprendre une formation en cours d'emploi, pour autant que celle-ci soit liée à leur activité professionnelle ou qu'elle vise à acquérir des connaissances linguistiques. Parmi les filières fréquemment choisies, citons le brevet fédéral en assurances.

Offrir un centre de formation

La VAUDOISE ASSURANCES peut dorénavant compter sur un centre de formation bien structuré et accueillant. Ce centre adjacent à notre siège nous permet d'offrir un cadre encore mieux adapté à la formation initiale et permanente de centaines de collaborateurs chaque année.

Nos apprentis sortent du cadre



1



2



3



4



5



6

1 Daniel Benz, Uster • 2 Agron Sadiku, St. Gallen - Simona Wittwer - Andreas Arnold, Luzern • 3 Karin Mösching - Sabrina Dellsperger, Bern • 4 Florian Pahud, Lausanne
5 Mirco Candraia - Samira Bless, Chur - Marcos Maroñas, Bern • 6 Francesco De Simone, Baden



La vie de l'entreprise

Activités opérationnelles

A la fois consacrée à l'innovation et à la consolidation des actions entreprises précédemment, l'année 2001 aura permis la mise en œuvre de conditions propres à mieux répondre aux besoins de nos clients et à renforcer l'efficacité en matière d'opérations d'assurances.

Sur le plan de l'innovation, deux domaines sont plus particulièrement concernés, à savoir l'organisation de notre soutien aux agences et le développement de nos moyens informatiques. Afin de rationaliser nos circuits administratifs liés à la conclusion et la gestion des contrats, une vaste étude a été lancée pour définir la meilleure répartition possible des tâches. A l'heure où tous les grands groupes d'assurances procèdent à des mesures drastiques de rationalisation, nous préférons, tout en poursuivant le même but à terme, agir par des mesures progressives avec la participation active de tous les collaborateurs.

Cette opération de longue haleine est doublée d'une redéfinition du traitement informatique de nos opérations d'assurances. Il s'agit de nous donner les moyens de gérer dorénavant nos procédures par des logiciels répondant plus rapidement à l'évolution de notre environnement professionnel. D'ici fin 2002, le cadre de ce changement devrait être défini. En parallèle à ces travaux, la gestion des données du personnel a fait l'objet d'une étude dont les applications devraient être mises en vigueur à fin 2002 également.

En plus du développement du commerce électronique, le site de nos sociétés suit les adaptations permanentes nécessitées par ce moyen de communication. Il s'est en particulier enrichi d'une information sur les postes de travail vacants. En effet, un nombre croissant de candidats s'adresse à nous par le biais du courrier électronique. Ce nouveau service s'adresse également aux collaborateurs du Groupe souhaitant donner une nouvelle orientation à leur carrière.

Dans le cadre de son programme de soutien aux agences et de promotion de ses produits, notre département Entreprises a complété son réseau de responsables régionaux. Aux côtés des spécialistes de produits que sont les délégués de direction, ces généralistes de l'assurance des entreprises devraient offrir à terme un service plus complet pour ce segment de marché. Il s'agit là d'une clientèle que nous connaissons bien, que nous pouvons conseiller de manière efficace et à laquelle nous offrons des produits simples et adaptables sur mesure.

Quant à notre département Particuliers et Réseau d'agences, il s'est doté d'une antenne mobile d'intervention en cas de dommages de masse à des véhicules à moteur, notamment dans des cas de grêle. Accélérer la mise en œuvre des réparations ou le règlement sur place du dommage, tel est l'objectif de cet outil performant géré par notre équipe d'experts-autos.

Relevons enfin, qu'au-delà des adaptations et rénovations usuelles de nos locaux professionnels, nous avons entrepris des travaux d'extension du siège social. Entre le sud de notre bâtiment principal et le restaurant d'entreprise, de nouveaux locaux sont prévus pour un regroupement de nos activités dans la région lausannoise. Au surplus, un parking d'une septantaine de places permettra de mieux satisfaire les besoins des collaborateurs.

Réseau d'agences

Notre réseau de distribution, comprenant 96 points de vente et s'appuyant sur 33 agences générales, n'a pas subi de profonds changements au cours de l'exercice 2001.

La force d'un réseau de vente ne se mesurant pas uniquement au nombre de ses représentations, nous veillons en permanence à ce que l'organisation soit la mieux adaptée possible aux particularités régionales, en termes d'efficacité et de qualité des services. C'est dans cette optique de consolidation, qu'au Tessin, nous préparons la mise en place d'un centre administratif régional où seront regroupées les activités internes pour l'ensemble du canton. Il sera dirigé par M. Roberto Gianelli. Ainsi déchargées de la plus grande partie des travaux administratifs par ce back office régional, nos agences générales de Bellinzzone et Lugano pourront consacrer tous leurs efforts à la vente.

Au cours de l'exercice sous revue plusieurs nouveaux agents généraux ont été nommés. Il s'agit de :

- M. Georges Dora à Lucerne
- M. Kurt Kamer à Coire
- M. Edwin Dudli à St-Gall
- M. Rudolf Vonlanthen à Fribourg
- M. Roland Weber à Rapperswil.

Enfin, à Neuchâtel, nous avons nommé M. Roland Canonica pour succéder à M. Jacques Etzensperger, qui a pris sa retraite.

Nos produits

Simplification et transparence

Nos clients, particuliers ou chefs d'entreprise, aspirent à une simplification des démarches administratives liées à leurs contrats d'assurance. C'est dans cet esprit que nous avons créé en 1999 déjà un produit modulaire destiné aux PME, leur permettant de réunir plusieurs assurances dans un seul contrat. Forts de l'accueil favorable qui lui a été réservé, nous avons poursuivi sur la même lancée en préparant un produit destiné à la clientèle particulière. Courant 2002, toutes les assurances de patrimoine seront incluses dans une seule police et donneront droit à un rabais de combinaison.

Nouvelles solutions pour les PME

Poursuivant la commercialisation d'une gamme de solutions et de produits conçus spécialement pour les besoins des entreprises, nous avons lancé en mai 2001 l'assurance RC des dirigeants. Cette nouvelle prestation s'adresse aux sociétés (SA, Sàrl, sociétés en commandite par actions et coopératives) ayant leur siège en Suisse. Elle couvre les membres du conseil d'administration, de la direction ainsi que les autres personnes occupant une fonction de dirigeant contre les prétentions en dommages-intérêts liées à des préjudices de fortune. L'assurance RC des dirigeants complète utilement l'assurance responsabilité civile «entreprises».

Analyser les risques d'assurances des PME et par là même effectuer des choix de couvertures en connaissance de cause, tel est le défi qui nous réunit, le chef d'entreprise d'une part, l'assureur d'autre part. En proposant le nouveau service «Check-up PME», nous offrons un conseil pointu

et professionnel. Seuls nos conseillers spécialement formés sont habilités à présenter un «Check-up PME» à l'aide d'un logiciel développé par nos soins.

Offre élargie pour les épargnants

L'évolution négative des marchés financiers en 2001 ainsi que les événements du 11 septembre ont engendré un besoin de sécurité accru auprès du public. En dépit du contexte morose nous avons donc complété notre palette de produits liés à des fonds de placement avec le produit «Fundvalor» à primes périodiques. Le conseil à la clientèle en matière de bancassurance exigeant chaque année davantage de professionnalisme de la part de nos forces de vente, la formation sera encore accentuée dans ce domaine.

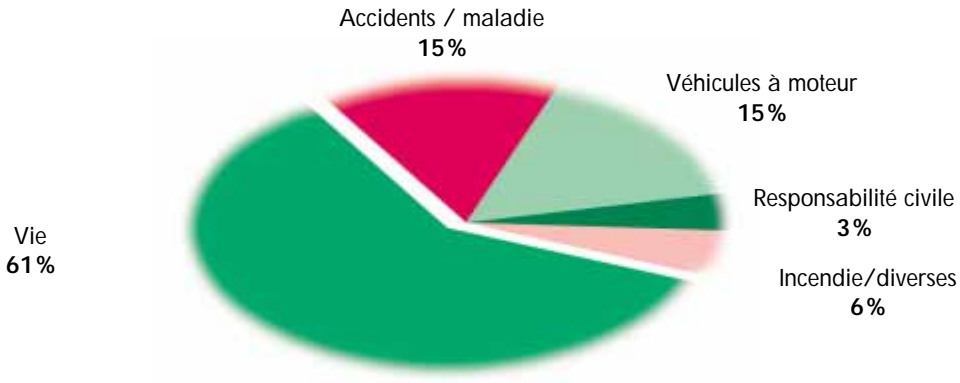
Développements sur Internet

Quand bien même, à l'heure actuelle, les assurances ne figurent pas parmi les priorités d'achat des adeptes du commerce électronique, un nombre croissant de consommateurs recourt à des moteurs comparatifs de produits d'assurance. Ainsi, et pour répondre à un public qui privilégie une nouvelle forme de contact avec son assureur, nous lancerons en 2002 une assurance voiture pouvant être conclue en ligne. A relever que, dans son domaine d'activité, la VAUDOISE a fait à deux reprises œuvre de pionnier en matière d'Internet. Elle a été parmi les premières compagnies d'assurances suisses à disposer d'un site et à offrir également la possibilité de calculer les primes d'assurance voitures sur la «toile».

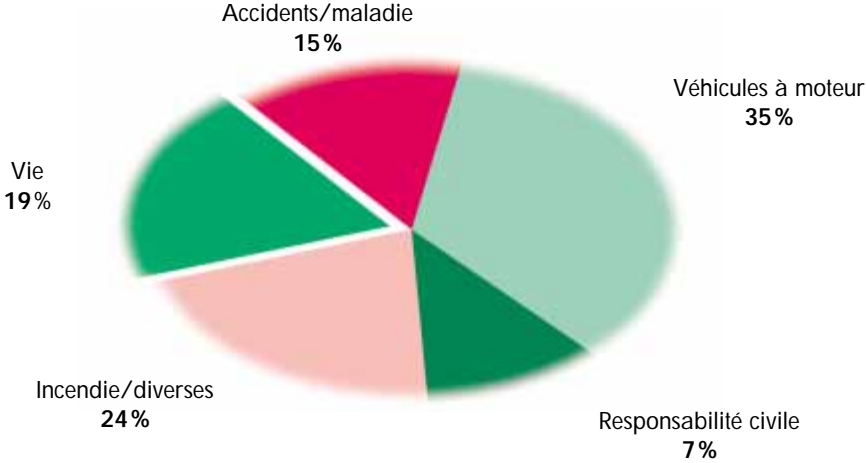
Un seul partenaire pour une protection complète

Nous proposons une gamme complète de produits d'assurances adaptés aux besoins des particuliers, collectivités et entreprises.

Répartition des primes par branches



Répartition des contrats par branches



Quelques grandes étapes du Groupe

1895

Fondation

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.

1913

Première agence hors du canton de Vaud

Ouverture d'une agence dans le canton de Neuchâtel.

1916

Implantation en Suisse alémanique

Ouverture de la première agence en Suisse alémanique, à Berne.

1938

Implantation au Tessin

Ouverture de la première agence tessinoise, à Lugano.

1956

Place de Milan, Lausanne

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.

1958

Un symbole



Pour faciliter l'identification de notre raison sociale d'une région linguistique à une autre, adoption d'un symbole graphique.

1986

Le Siège social s'agrandit

Inauguration d'un deuxième bâtiment relié au premier par un couloir souterrain.

1989

Une nouvelle dimension

Fondation de la VAUDOISE ASSURANCES HOLDING qui donne au groupe une structure financière et juridique mieux adaptée aux stratégies et besoins.

1998

Une filiale dans l'EEE

Création de la société VALORLIFE avec siège au Liechtenstein pour la diffusion de produits vie dans les pays de l'Espace Economique Européen.

2000

Certification ISO 9001

Le Groupe obtient la certification ISO 9001. La politique de qualité fait partie intégrante de la stratégie de l'entreprise. Elle a pour but la satisfaction du client par une amélioration continue des procédures de conduite et de travail.

Nos apprentis sortent du cadre

1 Nadia Liechti, Bienne - Nicolas D'Ippolito, Genève - Sandra Vogel, Aigle • 2 Pascale Weber - Martin Aeschbacher, St. Gallen • 3 Maude Gubinelli, Lausanne
4 Nathalie Dupasquier, Bulle



1



2



3



4

Nos apprentis sortent du cadre

1 Daniela Solari - Nadia Negri, Bellinzona • 2 Daniel Elmer, Zürich • 3 Marco de Leva, Pully - Thomas Vuagniaux, Lausanne • 4 Lionel Favre, Lausanne
5 Nadine Klopfenstein - Sabrina Just, Buchs



1



2



3



4



5

Rapport annuel de la MUTUELLE VAUDOISE

Commentaires sur l'exercice 2001	81
Compte de profits et pertes	82
Commentaires sur le compte de profits et pertes	83
Bilan au 31 décembre	84
Commentaires sur le bilan	85
Proposition de répartition du bénéfice	86
Rapport de l'organe de révision	87

Nos apprentis sortent du cadre

1 Michael Baur, Wintertthur • 2 Philippe Zoller, Buchs • 3 Timo Schär - Nicole Flury - Alexander Heiniger, Solothurn • 4 Franz Schönbächler, Aarau
5 Colette Nyffeler - Thomas Zolliker, Zug



1



2



3



4



5

Commentaires sur l'exercice 2001

Généralités

Depuis la révision des statuts le 26 mai 1989, l'activité de la MUTUELLE VAUDOISE consiste essentiellement à détenir et à gérer des participations mobilières et immobilières, en particulier à contrôler la VAUDOISE ASSURANCES HOLDING, société anonyme dont elle est l'actionnaire majoritaire.

Le rapport annuel de la MUTUELLE VAUDOISE est désormais inclus dans le document consacré à l'activité du groupe VAUDOISE ASSURANCES. Les chapitres précédents contiennent des informations détaillées sur les comptes consolidés, l'activité de la VAUDOISE ASSURANCES HOLDING et de ses principales participations, la VAUDOISE GÉNÉRALE et la VAUDOISE VIE, toutes deux détenues à 100%. Les pages 15 et 16 renseignent sur les autres participations, notamment sur VALORLIFE, compagnie d'assurances sur la vie, dont le siège se trouve à Triesen/Vaduz (FL).

Aperçu des comptes de l'exercice

Les dividendes versés par la VAUDOISE ASSURANCES HOLDING constituent le poste principal des recettes. Ils ont représenté au total Fr. 3'147'290.– pour les 500'000 actions nominatives et les 1'339 actions au porteur détenues par la MUTUELLE VAUDOISE. Les revenus des autres placements financiers ont atteint Fr. 941'593.–. Enfin, les bénéfices et les plus-values comptables ont fortement progressé à Fr. 3'830'935.– (Fr. 1'255'324.– en 2000).

Au chapitre des charges, à souligner la forte augmentation du poste des pertes de cours et corrections de valeur à Fr. 2'317'510.– (Fr. 503'983.– en 2000).

Bénéfice de l'exercice

En progression de quelque Fr. 300'000.– (+7.8%) le bénéfice après impôts a atteint Fr. 4'706'438.–.

Capital social

Au terme de l'exercice sous revue le capital social s'établit à Fr. 12'161'500.– (Fr. 12'389'200.– en 2000).

Il est détenu par 4'797 sociétaires (-25 par rapport à fin 2000).

Le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale de rémunérer les parts sociales au taux de 9%.

Conseil d'administration

La composition du conseil d'administration et les mandats arrivant à échéance à l'assemblée générale du 11 juin 2002 sont indiqués en page 64 du rapport.

Compte de profits et pertes

(en milliers de francs)

	2001	2000	+/- %
Produits			
Produits de la participation	3'147	3'134	0.4
Revenus d'autres placements financiers	942	1'017	-7.4
Bénéfices de cours et corrections de valeur	3'831	1'255	205.2
Total	7'920	5'406	46.5
Charges			
Frais d'administration	568	266	113.5
Frais financiers	41	8	391.4
Pertes de cours et corrections de valeur	2'318	504	359.8
Total	2'927	778	276.0
Résultat			
Résultat avant impôts	4'993	4'628	7.9
Impôts	-287	-260	10.4
Bénéfice de l'exercice	4'706	4'368	8.4

Commentaires sur le compte de profits et pertes

Produits

Produits de la participation

Conformément à la décision prise en assemblée générale ordinaire le 12 juin 2001, la VAUDOISE ASSURANCES HOLDING a versé un dividende inchangé de Fr. 6.– sur les actions nominatives et un dividende augmenté de Fr. 100.– à Fr. 110.– sur les actions au porteur.

Revenus d'autres placements financiers

Ils sont principalement constitués d'intérêts et dividendes générés par les portefeuilles d'obligations et d'actions, Fr. 742'808.–, d'intérêts bancaires et de primes sur options encaissées, Fr. 198'785.–.

Bénéfices de cours et corrections de valeur

Il s'agit de bénéfices réalisés sur des ventes de titres et de plus-values comptables enregistrées sur les portefeuilles d'obligations et d'actions.

Charges

Frais d'administration

Il s'agit des frais liés à la gestion de la société et à la tenue du registre des sociétaires, auxquels s'ajoutent divers frais externes.

Frais financiers

Ce poste englobe les droits de garde, les frais de comptes bancaires et postaux ainsi que les coûts d'acquisition d'options.

Pertes de cours et corrections de valeur

Il s'agit de moins-values non réalisées enregistrées sur les portefeuilles d'obligations et d'actions.

Impôts

Il est rappelé que la MUTUELLE VAUDOISE bénéficie des allègements fiscaux accordés aux sociétés de participations.

Bénéfice

Au bénéfice de l'exercice s'ajoute le solde ancien reporté de Fr. 209'959.– de sorte que l'assemblée générale disposera au total de Fr. 4'916'397.–.

La proposition de répartition du bénéfice figure en page 86.

Bilan au 31 décembre

(en milliers de francs)

	2001	2000	+/--%
Actif			
Liquidités			
Avoirs liquides	428	558	-23.3
Dépôts à court terme auprès des banques	5'500	1'500	266.7
Créances			
Impôts anticipés à récupérer	91	368	-75.2
Compte de régularisation			
Prorata d'intérêts	224	281	-20.5
Total de l'actif circulant	6'243	2'707	130.6
Immobilisations financières			
Participation VAUDOISE ASSURANCES HOLDING	52'849	52'849	-
Actions et parts sociales	10'927	9'426	15.9
Obligations et lettres de gage	10'353	11'909	-13.1
Total de l'actif immobilisé	74'129	74'184	-0.1
Total de l'actif	80'372	76'891	4.5
Passif			
Dettes			
Dettes envers des sociétés du Groupe	225	178	26.5
Autres dettes	1'197	1'099	8.9
Provision			
Provision pour fluctuations de cours	1'500	1'500	-
Compte de régularisation	72	65	11.6
Total des fonds étrangers	2'994	2'842	5.4
Fonds propres			
Capital social	12'162	12'389	-1.8
Réserve générale	12'000	12'000	-
Autres réserves	48'300	45'000	7.3
Bénéfice au bilan			
- solde reporté de l'exercice précédent	210	292	-28.2
- bénéfice de l'exercice	4'706	4'368	7.8
Total des fonds propres	77'378	74'049	4.5
Total du passif	80'372	76'891	4.5

Commentaires sur le bilan

Actif

Liquidités

Les liquidités, en forte augmentation par rapport à l'exercice précédent, sont constituées des comptes de chèques postaux et bancaires ainsi que des dépôts à court terme.

Participation VAUDOISE ASSURANCES HOLDING

Les 500'000 actions nominatives sont inscrites au bilan à leur valeur nominale de Fr. 100.–. Quant aux 1339 actions au porteur de Fr. 500.– nominal, elles y figurent pour un total de Fr. 2'848'871.–.

Actions et parts sociales

Les positions de ce portefeuille sont composées uniquement de titres suisses.

Le portefeuille d'actions fait désormais l'objet d'une évaluation globale et figure dans les comptes à la valeur la plus basse entre le prix de revient d'achat et le cours au 31 décembre.

Ce changement de méthode, introduit en 2001, a eu pour conséquence de réduire le besoin annuel d'amortissements sur les titres (moins-values non réalisées) de Fr. 2'403'254.–.

Obligations et lettres de gage

Ces titres, émis par des débiteurs suisses et étrangers, portent intérêt à des taux situés entre 3.5 % et 7 %. Ils sont évalués selon la méthode linéaire d'amortissement des coûts.

Passif

Dettes envers des sociétés du Groupe

Elles découlent des frais de gestion facturés en fin d'année par la VAUDOISE GÉNÉRALE; leur règlement est intervenu au début 2002.

Autres dettes

Pour l'essentiel, ce poste est composé du fonds pour la rémunération des parts sociales et d'une provision pour impôts à payer.

Compte de régularisation

Il s'agit d'une provision destinée à couvrir les frais en relation avec la prochaine assemblée générale.

Fonds propres

Le total des fonds propres, y compris le bénéfice au bilan s'établit à Fr. 77'377'897.–, en augmentation de 4.5 % par rapport à l'exercice précédent.

Proposition de répartition du bénéfice

(en milliers de francs)

Bénéfice de l'exercice	4'706
Solde ancien reporté	210
Solde disponible	4'916

Proposition du conseil d'administration

Montant mis en réserve pour la rémunération des parts sociales	1'100
Attribution aux «autres réserves»	3'500
Solde à reporter	316
Soit au total	4'916

Rapport de l'organe de révision



Révision

KPMG Fides Peat
Avenue de Rumine 37
CH-1005 Lausanne

Case postale 3040
CH-1002 Lausanne

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

Rapport de l'organe de révision à l'Assemblée générale des sociétaires de

Mutuelle Vaudoise, Société Coopérative, Lausanne

En notre qualité d'organe de révision, nous avons vérifié la comptabilité et les comptes annuels (bilan et compte de profits et pertes reproduits dans le présent rapport de gestion) ainsi que la gestion de Mutuelle Vaudoise, Société Coopérative, pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2001.

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

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

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

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

KPMG Fides Peat

Bernard Morand
Expert-comptable dipl.
Réviseur responsable

Bernard Rufi
Expert-comptable dipl.

Lausanne, le 10 avril 2002

