

Rapport annuel 2002
Groupe VAUDOISE ASSURANCES

Siège social

VAUDOISE ASSURANCES
Place de Milan
1001 Lausanne
Tél. 021 618 80 80
Fax 021 618 81 81
www.vaudoise.ch

*Exemplaires supplémentaires
à l'adresse susmentionnée.
Paraît également en allemand.*

*Renseignements financiers:
M. Bernard Grobéty
Directeur général adjoint*

*Renseignements généraux:
M. Jacky Bovay
Secrétaire général*

*Photos: Régis Colombo Lausanne
Design pages photos: didwedo.com
Imprimé en Suisse.*

Date de l'assemblée générale 2004: 15 juin 2004.



Informations sur le Groupe Vaudoise Assurances

Message
Chiffres clés
Statistique boursière

Table des matières

Commentaires sur l'exercice 2002

Compte de profits et pertes consolidé
Bilan consolidé au 31 décembre
Tableau de financement
Annexe aux comptes consolidés annuels
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

Lexique

Message

Les défis que notre secteur d'activité est appelé à relever sont de taille. Ils ne sont pas pour autant de nature à nous désarçonner. En dépit de l'environnement économique particulièrement défavorable, nous enregistrons une progression satisfaisante des primes toutes affaires confondues (+6.1%), résultat en phase avec l'évolution estimée du marché suisse. Cela confirme que dans les périodes dominées par l'incertitude, la clientèle ressent un besoin de prévoyance renforcé. Quant à notre politique de maîtrise des frais de fonctionnement, elle nous a permis de maintenir nos frais généraux à un niveau comparable à celui de l'an passé, malgré l'augmentation du volume d'affaires et les importants travaux en cours en matière informatique.

Il n'empêche qu'au terme de l'exercice 2002, notre Groupe enregistre une perte. A la déception qui en résulte s'ajoute la frustration d'avoir réussi dans notre métier de base et de voir notre résultat compromis par la déconfiture boursière. Ce sentiment est sans doute partagé par la plupart des acteurs du marché.

Il convient de tirer la leçon des événements. La dégradation des cours boursiers a clairement mis en évidence la rupture entre la stratégie de l'assureur, prioritairement orientée sur le long terme et les transactions boursières de plus en plus focalisées sur les résultats à court terme. L'assureur ne pouvant plus compter sur les revenus financiers pour équilibrer ses résultats, nous devons, avant tout, garantir la rentabilité technique des diverses branches d'assurance. A cet effet, en 2002 déjà, nous avons adopté un certain nombre de mesures. Il s'agit principalement d'adaptations tarifaires rendues indispensables par les nouvelles conditions d'exploitation, en particulier la forte érosion des marges, et du renforcement de

notre politique de sélection des risques et d'assainissement des portefeuilles.

En outre, nous poursuivons notre effort d'amélioration de la productivité et de compression des frais généraux. Ainsi, en complément de l'indispensable analyse des processus de travail, nous avons réexaminé l'adéquation de notre organi-

sation aux impératifs économiques et aux attentes de la clientèle. Dans cette optique nous voulons donner à nos agences la possibilité de consacrer tout leur potentiel aux tâches de conseil et de développement du portefeuille en les libérant de l'essentiel de la gestion administrative. Les forces de travail nécessaires à cette gestion seront regroupées au sein de régions.

L'amélioration du résultat financier est, bien entendu, aussi un de nos objectifs prioritaires. En 2002 déjà, nous avons réduit notre exposition en actions

afin de neutraliser, dès 2003, l'impact de l'évolution défavorable persistante des marchés boursiers.

Malgré le résultat négatif, l'assise financière du Groupe reste solide et nous tenons à affirmer notre pleine confiance en son avenir. C'est aussi l'occasion d'exprimer à nos cadres, collaboratrices et collaborateurs notre reconnaissance pour leur engagement et la qualité de leur travail et dire à nos clients, sociétaires et actionnaires à quel point nous apprécions la confiance qu'ils nous témoignent.

Rolf Mehr
Administrateur délégué
Président de la direction générale

François Carrard
Président du conseil
d'administration



Chiffres clés

(en millions de francs)

Groupe Vaudoise Assurances	2002	2001	+/- %
(chiffres consolidés, voir pages 20 à 39)			
Primes émises brutes	1'349.4	1'272.2	6.1
Primes acquises pour propre compte	1'341.3	1'239.1	8.3
Charges d'assurances	1'299.8	1'244.4	4.5
Frais généraux	214.4	213.3	0.5
Produits des placements	434.5	505.9	-14.1
Charges des placements	357.3	241.7	47.8
Bénéfice/perte (-) de l'exercice	-81.4	20.4	-499.4
Provisions techniques	6'806.4	6'677.2	1.9
Placements	7'355.8	7'339.0	0.2
Fonds propres (avant répartition du bénéfice)	279.5	361.6	-22.7
Bénéfice/perte (-) par action au porteur VAH	Fr. -542.50	Fr. 135.80	-499.4
Fonds propres par action au porteur VAH	Fr. 1'864.00	Fr. 2'410.00	-22.7
Effectif des collaborateurs	1'237	1'268	-2.4
Vaudoise Assurances Holding			
(chiffres non consolidés, voir pages 44 à 51)			
Bénéfice de l'exercice	10.8	16.1	-32.9
Dividende par action au porteur ¹⁾	Fr. 0	Fr. 110.00	-100.0
Dividende par action nominative ¹⁾	Fr. 0	Fr. 6.00	-100.0
Capital-actions	75.0	75.0	-
Fonds propres (après répartition du bénéfice)	132.7	121.9	8.8

¹⁾ propositions du conseil d'administration

Statistique boursière

(en francs)

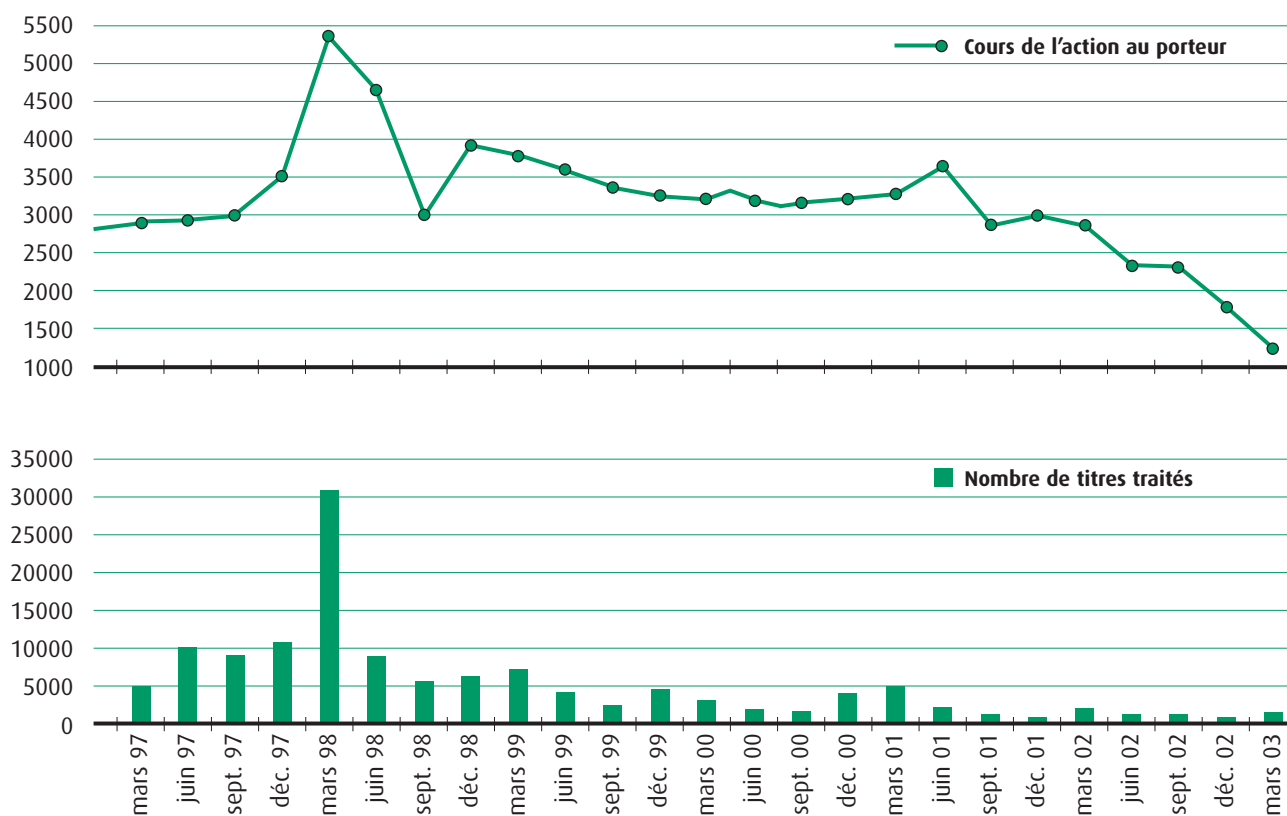
Données par action

	Cours	Fonds propres consolidés	Dividende	rendement en %
31 décembre 1990	1'700	1'457	75.00	4.4
31 décembre 1991	1'710	1'994	80.00	4.7
31 décembre 1992	1'510	2'373	85.00	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	95.00	2.7
31 décembre 1998	4'000	3'100	100.00	2.5
31 décembre 1999	3'270	3'780	100.00	3.1
31 décembre 2000	3'200	3'740	110.00	3.4
31 décembre 2001	3'000	2'410	110.00	3.7
31 décembre 2002	1'750	1'864	-	-
09 avril 2003	1'250	-	-	-

Observations trimestrielles





**“Il n’y a pas que les assurances
qui nous lient, mon conseiller
et moi-même...”**

**Frédéric Bettems,
vigneron et encaveur, Féchy**





Commentaires sur l'exercice 2002

Considérations générales

Dans un contexte économique et géopolitique peu porteur, le Groupe Vaudoise Assurances a poursuivi le développement de ses affaires avec un bon succès. Il affiche ainsi une croissance des primes brutes de 6.1% (3% en branches non vie et 8% en vie).

Néanmoins, en raison de la forte chute des cours des actions et du bas niveau des taux d'intérêts, les résultats techniques, tant de l'assurance non vie que vie, sont déficitaires.

Dans le premier segment précité, la perte atteint Fr. 14.5 millions, quand bien même la charge de sinistres diminue de 8% et qu'une modification des coefficients de calcul de la provision pour report de primes a engendré un produit supplémentaire de Fr. 24.7 millions. C'est dire combien les assurances dépendent, pour le bon équilibre de leurs comptes, de la qualité de leurs résultats financiers. Face aux incertitudes économiques, ce constat impliquera inmanquablement la révision de leurs bases tarifaires. Les efforts en matière de compression des frais de fonctionnement seront poursuivis; ils ont permis en 2002 de contenir la hausse de ces derniers à quelque 1.9%, cela malgré l'essor des affaires.

Quant au compte de résultat technique de l'assurance vie, il débouche sur une perte de Fr. 128.3 millions (Fr. 42 millions en 2001). Là également, l'évolution des produits financiers en est la cause principale. Pour le reste, cela est dû au renforcement des provisions mathématiques des assurances de rentes pour tenir compte de l'accroissement de l'espérance de vie des assurés. Les frais de fonctionnement sont eux en baisse de 3.4% et les participations aux excédents attribuées aux assurés, qui sont influencées par le résultat des affaires, sont en recul de 30.6%.

Le compte de résultat financier (non technique) présente une perte de Fr. 32.9 millions contre Fr. 18.1 millions un an plus tôt. Ce compte enregistre pour Fr. 226.2 millions de moins-values nettes non réalisées sur les portefeuilles d'actions. Il est précisé que toutes les corrections de valeurs négatives ont été passées par le compte de résultat et que par conséquent aucune d'entre elles n'a été qualifiée de non durable. Ainsi, aucune réserve de réévaluation négative ne figure dans nos capitaux propres. A l'inverse, les écarts positifs ressortant de nos portefeuilles actions (Fr. 11.1 millions)

entre des prix d'acquisition et des valeurs de marché ont été attribués directement à la réserve correspondante.

Finalement et pour l'ensemble de nos activités, la perte de l'exercice atteint Fr. 81.4 millions après prélèvement de Fr. 50 millions sur les provisions techniques pour fluctuations et risques extraordinaires.

Eu égard à ce qui précède, les fonds propres du Groupe, qui totalisaient Fr. 361.6 millions à fin 2001, s'abaissent à Fr. 279.5 millions.

Opérations d'assurances

En terme de croissance des primes, l'exercice 2002 s'inscrit dans la trajectoire de l'année précédente, quoique légèrement en retrait, soit 6.1% contre 6.6% en 2001 pour l'ensemble des affaires. Eu égard à la conjoncture économique en repli et à une situation géopolitique préoccupante, ce résultat peut être considéré comme satisfaisant.

Comme l'an passé, la sinistralité a continué de s'alourdir en particulier dans les branches d'assurance garantissant des prestations pour dommages corporels. Associée à la réduction drastique des revenus financiers, cette évolution ne restera pas sans influence sur le niveau des tarifs.

	Primes émises brutes milliers de francs			Prestations payées brutes milliers de francs		
	2002	2001	+/- %	2002	2001	+/- %
Ensemble des affaires						
Affaires directes	1'337'886	1'261'247	6.1	1'060'081	846'067	25.3
Affaires indirectes	11'536	10'954	5.3	6'837	12'499	-45.3
Total	1'349'422	1'272'201	6.1	1'066'918	858'566	24.3

Affaires directes

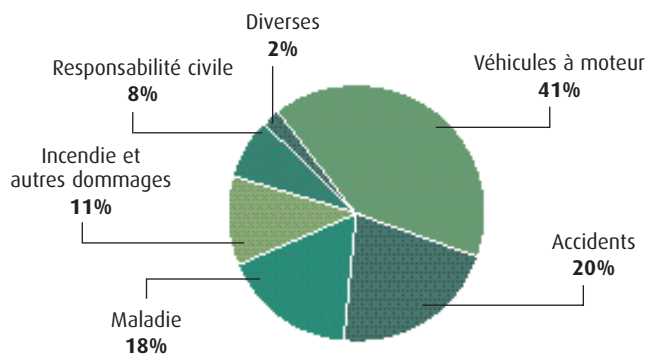
Assurances non vie	497'371	483'022	3.0	315'523	304'397	3.7
Assurances vie	840'515	778'225	8.0	744'558	541'670	37.5
Total	1'337'886	1'261'247	6.1	1'060'081	846'067	25.3

Commentaires sur l'exercice 2002

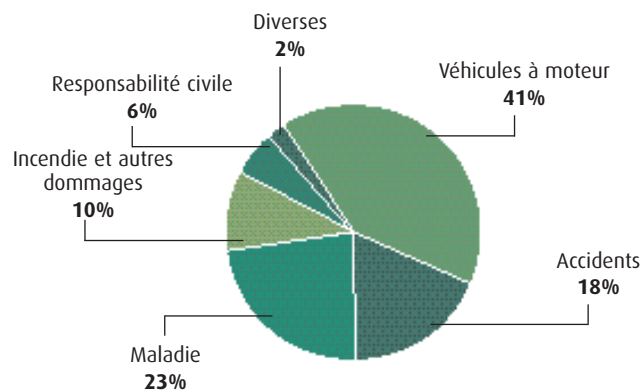
Opérations d'assurances Affaires directes non vie

	Primes émises brutes milliers de francs			Prestations payées brutes milliers de francs		
	2002	2001	+/- %	2002	2001	+/- %
Accidents	99'556	100'640	-1.1	58'163	54'059	7.6
Maladie	87'747	84'322	4.1	72'488	69'126	4.9
Responsabilité civile	41'298	40'440	2.1	20'236	21'785	-7.1
Véhicules à moteur	200'731	192'914	4.1	126'273	120'694	4.6
Incendie et autres dommages	57'124	55'426	3.1	31'930	33'711	-5.3
Diverses	10'915	9'280	17.6	6'433	5'022	28.1
Total	497'371	483'022	3.0	315'523	304'397	3.7

Répartition des primes



Répartition des prestations



La croissance des primes s'est poursuivie en 2002 (+3%). L'ensemble des branches a contribué à cette évolution réjouissante, exception faite de l'assurance accidents. Les prestations de sinistres payées qui avaient reculé en 2001 enregistrent, en revanche, une forte progression.

Les deux principaux facteurs à l'origine de l'aggravation de la sinistralité relèvent d'une tendance de fond, qui n'est pas prête de s'inverser. Il s'agit, d'une part, de l'augmentation persistante des coûts de la santé et, d'autre part, de l'allongement de l'espérance de vie. Ces deux phénomènes, auxquels s'ajoute une jurisprudence plus généreuse que par le passé à l'égard des lésés pèsent sur le coût des dommages corporels. Parallèlement nous devons faire face aux conditions de réassurance plus onéreuses mises en application suite aux événements du 11 septembre 2001. Sur ce plan-là également, nous ne pouvons pas nous attendre à une amélioration dans un proche avenir.

La baisse du tarif de l'assurance obligatoire pour les accidents non professionnels, intervenue le 1^{er} janvier 2002, et dont dépend une part importante de l'encaissement de la branche **accidents**, est à l'origine de la diminution des primes de 1.1% dans ce secteur. Quant à la hausse sensible des indemnités payées (+7.6%), elle reflète l'augmentation du nombre de cas de sinistres lié au développement du portefeuille.

Les **assurances maladie** continuent, pour leur part, à enregistrer une croissance réjouissante (+4.1%), qui témoigne de notre engagement dans cette branche. Les mesures prises en

matière de gestion des sinistres déploient leurs effets et permettent de contenir l'évolution à la hausse des indemnités (+4.9%).

Le volume des primes a progressé de 2.1% dans le domaine des **assurances responsabilité civile** et ce, en dépit de la forte pression qui s'exerce depuis quelques années sur les prix. Au vu du recul sensible de la sinistralité (-7.1%), le résultat global peut être qualifié de satisfaisant.

Dans le domaine des **assurances véhicules à moteur**, les prestations payées, qui avaient diminué en 2001 enregistrent une hausse sensible due essentiellement à l'évolution de la sinistralité en responsabilité civile. Malgré quelques événements naturels survenus dans différentes régions, le résultat de l'assurance casco a, en revanche, évolué de manière plus favorable. Notre politique de maintien de l'équilibre tarifaire s'avère, plus que jamais, pertinente. Elle nous a permis, moyennant une adaptation par étapes des tarifs, d'enregistrer une progression des primes de 4.1%.

Dans un marché saturé, et en dépit de la pression tarifaire qui pèse sur les assurances des entreprises, les **assurances incendie et autres dommages** ont vu leurs primes progresser de 3.1%. Ce résultat très satisfaisant, couplé à la diminution des prestations payées (-5.3%), atteste du bon positionnement du Groupe sur ce marché. Le développement des assurances destinées à la clientèle particulière a été favorisé par le lancement du nouveau produit «Septimo» qui regroupe sept assurances dans un seul contrat.

Commentaires sur l'exercice 2002

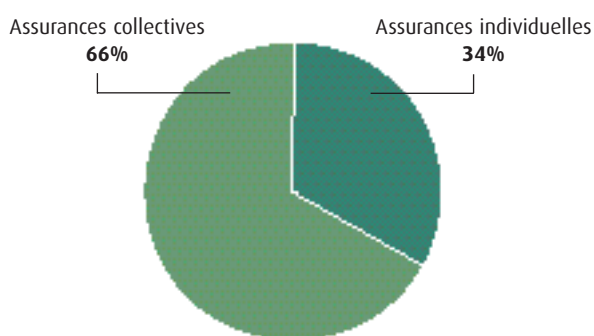
Opérations d'assurances Affaires directes vie

	Primes émises brutes milliers de francs			Prestations payées brutes milliers de francs		
	2002	2001	+/- %	2002	2001	+/- %
Assurances individuelles						
- capitaux	256'876	212'072	21.1	289'953	57'651	402.9
- rentes	26'589	37'704	-29.5	45'717	45'176	1.2
- invalidité indépendante	3'342	3'213	4.0	3'435	3'653	-6.0
Total	286'807	252'989	13.4	339'105	106'480	218.5
Assurances collectives	553'708	525'236	5.4	113'563	114'364	-0.7
Total général	840'515	778'225	8.0	452'668	220'844	105.0

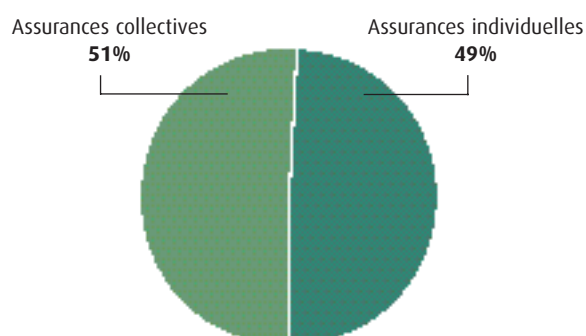
Rachats

Assurances individuelles	26'954	32'536	-17.2
Assurances collectives	264'936	288'290	-8.1
Total	291'890	320'826	-9.0
Total des prestations et rachats	744'558	541'670	37.5

Répartition des primes



Répartition des prestations et rachats



	Production milliers de francs			Portefeuille milliers de francs		
	2002	2001	+/- %	2002	2001	+/- %
Assurances individuelles						
Capitaux	539'406	536'277	0.6	5'996'160	6'109'325	-1.9
Rentes	20'324	20'107	1.1	581'113	577'196	0.7
Invalidité indépendante	81'139	79'310	2.3	669'800	636'746	5.2
Total	640'869	635'694	0.8	7'247'073	7'323'267	-1.0

Assurances collectives

Capitaux	2'678'413	2'795'281	-4.2	8'312'028	7'765'558	7.0
Rentes	337'549	362'432	-6.9	1'421'995	1'373'142	3.6
Total	3'015'962	3'157'713	-4.5	9'734'023	9'138'700	6.5
Total général	3'656'831	3'793'407	-3.6	16'981'096	16'461'967	3.2

Sous l'angle du seul développement des affaires d'assurances, l'exercice 2002 a été globalement positif. A relever que l'évolution des primes émises a été favorisée par le développement rapide des affaires de notre filiale au Liechtenstein Valorlife.

Cela dit, la chute persistante des marchés financiers affecte de manière importante les résultats. A cela s'ajoutent les contraintes irréalistes imposées jusqu'à présent aux assureurs en matière de prévoyance professionnelle. La décision du Conseil fédéral d'abaisser le taux minimal LPP de 4% à 3.25% va dans le bon sens mais demeure insuffisante.

Dans ce contexte, les assureurs vie sont et seront contraints de prendre des mesures significatives mais, certes, peu populaires. En clair, cela passera par d'indispensables hausses tarifaires, d'une part, ainsi que par une diminution voire une suppression des participations aux excédents, d'autre part.

Au plan des affaires proprement dites, les **assurances vie individuelles** ont connu un développement soutenu (+13.4%). Les assurances à primes périodiques ont évolué de manière positive avec une croissance de 3.3%. En revanche, en Suisse, les affaires à primes uniques ont reculé de 24.6%, les conditions défavorables sur les marchés financiers ayant compromis la diffusion des produits liés à des fonds de

placement. Les excellents résultats affichés par Valorlife, essentiellement pour des contrats à primes uniques, expliquent le résultat d'ensemble favorable. En matière de prestations d'assurances, la progression exponentielle enregistrée en 2002 est conforme à nos prévisions. Elle est, en effet, due à l'arrivée à terme d'un volume important d'affaires Swissca Long Life.

Les **assurances vie collectives** demeurent un domaine d'activité particulièrement sensible. Quand bien même les primes renouent avec la croissance (+5.4%) et le résultat technique des risques décès et invalidité est conforme à nos attentes, les contraintes légales touchant la partie épargne sont source de préoccupation et ce, pour l'ensemble des acteurs du marché.

Bien qu'il ait été revu à la baisse, le taux minimal n'est toujours pas en phase avec la réalité des marchés financiers: il est fixé à un niveau largement plus élevé que le rendement des placements obligataires et laisse, de ce fait, une marge de manœuvre insuffisante pour l'application d'une politique de placement diversifiée. Dans ces circonstances, nous avons été contraints de prendre diverses mesures sur le plan de l'acceptation des affaires et avons procédé à des adaptations tarifaires qui produiront leur effet en 2003.

Commentaires sur l'exercice 2002

Affaires indirectes non vie et vie

	Primes émises brutes milliers de francs			Prestations payées brutes milliers de francs		
	2002	2001	+/- %	2002	2001	+/- %
Branches non vie	8'744	8'379	4.4	6'602	12'266	-46.2
Branches vie	2'792	2'575	8.5	235	233	1.0
Total	11'536	10'954	5.3	6'837	12'499	-45.3

L'évolution des primes dans les affaires non vie est conforme à nos attentes. Quant à la forte diminution du volume des prestations payées, elle est due à deux raisons bien distinctes. La première est la suite logique de la résiliation de plusieurs traités de réassurance au cours des exercices précédents. Elle produit pleinement ses effets aujourd'hui.

La seconde raison est à mettre en rapport avec les retombées de la réassurance souscrite par le Pool suisse pour la couverture des dommages causés par les forces de la nature.

Les opérations enregistrées dans la branche vie n'appellent aucune remarque particulière.

Opérations financières

Politique de placements

Sur le plan boursier, l'exercice 2002 a été un des plus difficiles à ce jour. L'année a été caractérisée par la montée des incertitudes tant économiques que géopolitiques et l'éclatement de diverses affaires de malversations comptables qui ont ébranlé fortement la confiance des investisseurs.

Pour la troisième année consécutive, les plus importants marchés des actions ont enregistré une performance décevante: le SPX500 a reculé de 23.4%, le DJ EuroStoxx50 de 37.3%, le Nikkei225 de 18.6% et le SMI de 27.8%. C'est la plus longue période de baisse que la bourse ait connu. La performance négative du marché des actions a été compensée, en partie, par l'évolution positive des obligations.

Dans le sillage du ralentissement économique persistant et de plusieurs relâchements monétaires opérés par les banques centrales, les rendements obligataires ont continué de s'effriter partout dans le monde et ont atteint en fin d'année leurs plus bas niveaux depuis plus de 15 ans. Les obligations de la Confédération à dix ans affichaient un rendement de 2.28% (contre 3.41% début janvier), le Treasury US 4.05% (5.10%) et le Bund allemand 4.19% (4.86%). Les taux pour les dépôts à 3 mois ont passé, quant à eux, de 1.84% à 0.61%.

Malgré la forte baisse des taux orchestrée par les banques centrales, il n'y a pas eu de reprise conjoncturelle. Par ailleurs, les incertitudes et la situation géopolitique affectent l'économie et les marchés financiers. Le marché de l'emploi poursuit sa dégradation et pèse toujours davantage sur la consommation des ménages. Dans les pays développés, l'investissement des entreprises ne donne pas de signes de reprise, les sociétés souffrant de surcapacité de production.

Face à une telle situation, nous avons procédé durant l'exercice 2002 à une réduction drastique de notre exposition en actions au profit de placements à revenus fixes. Ainsi, la part en actions qui atteignait 15.3% à fin 2001 a été ramenée à 7.7% (dont 2.1% à capital garanti) à fin 2002. Dans le contexte actuel, cela correspond mieux à notre capacité de prise de risques.

Le faible niveau de rémunération des obligations et autres titres à revenus fixes nous a conduits à une certaine retenue. Cette catégorie représente néanmoins à fin 2002 35.9% des

placements contre 35.1% un an plus tôt. Compte tenu des nouveaux investissements et des titres arrivés à échéance ou présentés au remboursement, la rentabilité moyenne des portefeuilles reste orientée à la baisse. Cela vaut aussi pour les prêts à des collectivités qui se chiffrent à 28.1% des placements (27.3% à fin 2001).

S'agissant des prêts hypothécaires (4.3% des placements contre 4.5% en 2001), la forte concurrence exercée sur ce marché par les banques ne nous a pas permis d'étoffer notre portefeuille.

Dans l'attente de conditions d'investissement plus favorables, la part placée en dépôts à court terme s'est fortement accrue (13.7% contre 7.9%). Ainsi, à fin 2002, près de Fr. 1 milliard sont à disposition, en attente d'être placés à plus long terme et pour les besoins courants de notre activité d'assureur. Cette somme devrait être sensiblement réduite au cours du premier semestre 2003.

Le développement de notre parc immobilier se poursuit. Les possibilités d'acquérir des immeubles de qualité et répondant à nos critères se sont révélées peu nombreuses, les propriétaires de bons immeubles les conservant et, d'une manière générale, les investisseurs étant plus enclins à placer dans la pierre. C'est pourquoi nous avons ouvert plusieurs chantiers et avons à l'étude des dossiers de construction. Reste que les incertitudes entourant le nouveau droit du bail de même que le grignotement progressif des droits du propriétaire constituent un frein au développement de ce secteur.

En résumé, notre stratégie vise toujours la stabilité des revenus financiers plutôt que les gains ponctuels en capital. Comme nous l'annonçons dans notre précédent rapport, notre prise de risque, au travers des marchés d'actions, a été adaptée à notre capacité de l'assumer en tout temps. Le faible niveau des taux d'intérêts pèse et pèsera encore davantage à l'avenir sur la rentabilité de l'ensemble de nos placements. Ainsi, en branche vie, la marge dégagée par rapport au coût engendré par la garantie contractuelle de taux d'intérêts minimum suit le même mouvement.

Commentaires sur l'exercice 2002

Résultats financiers

Les revenus courants des placements s'élevèrent au total à Fr. 264.0 millions contre Fr. 276.3 millions l'an passé et cela malgré un volume accru d'investissements. Les baisses successives de taux d'intérêts enregistrées en 2002 ont touché aussi bien les dépôts à court terme qu'une partie des portefeuilles existants. En effet, les titres arrivés à terme ou présentés au remboursement anticipé ont systématiquement été replacés à des conditions moins favorables. Par ailleurs, notre portefeuille hypothécaire et le rendement de notre parc immobilier ont été influencés par la baisse des taux.

Dans un contexte boursier défavorable, les plus-values, réalisées ou non, sur les placements en valeurs mobilières se montent à Fr. 170.5 millions contre Fr. 229.3 millions en 2001. La conjugaison des deux mouvements précités explique la forte contraction du total des produits des placements (-14.1%).

Les charges de placement, principalement en raison des amortissements et corrections de valeurs effectués sur les valeurs mobilières et les immeubles, s'inscrivent à hauteur de Fr. 357.3 millions, soit en hausse de 47.8%. La chute sévère des marchés boursiers a ainsi eu un impact non négligeable sur nos résultats financiers malgré les réductions successives opérées sur le portefeuille actions en 2002. Finalement, le résultat net des placements atteint Fr. 77.2 millions contre Fr. 264.3 millions un an plus tôt (-70.8%).

Sous la rubrique des autres charges et produits financiers ressortent les différences de change enregistrées sur nos actifs et passifs en monnaies étrangères. Les écarts les plus significatifs proviennent de positions en euros, celles en dollars bénéficiant en grande partie d'une couverture de change. Au total, les ajustements positifs et négatifs débouchent sur une charge nette de Fr. 35.9 millions (Fr. 31.6 millions en 2001); il s'agit principalement de pertes non réalisées susceptibles de s'effacer au cours des prochains exercices pour autant que la crédibilité de l'euro soit rétablie.

Notamment du fait que les résultats de change ne sont pas pris en compte pour le calcul des intérêts attribués aux comptes techniques, le compte financier (non technique)

débouche sur un déficit de Fr. 32.9 millions (Fr. 18.1 millions un an plus tôt).

A noter enfin que les plus-values non réalisées ressortant de la comparaison du prix d'achat et de la valeur de marché des actions ne sont pas englobées dans les chiffres précités puisqu'elles sont directement portées en augmentation des fonds propres dans la réserve de réévaluation. Il s'agit à fin 2002 de Fr. 11.1 millions. Les obligations étant évaluées selon la méthode de l'«amortized cost» (différence entre leur prix d'achat et leur valeur nominale intégrée linéairement dans les comptes sur toute la période conduisant à leur échéance), l'exercice sous revue ne profite pas non plus des fortes plus-values boursières observées sur le marché en raison de la baisse des taux d'intérêts (Fr. 187.3 millions).

Frais généraux

Nos frais de fonctionnement sont demeurés pratiquement stables (Fr. 214.4 millions contre Fr. 213.3 millions) malgré le développement de nos affaires.

Dans le secteur des assurances non vie, ils s'élevèrent à Fr. 162.9 millions, en hausse de 1.9% et absorbent le 32.2% des primes acquises contre 34.3% en 2001.

Dans les branches vie, ils totalisent Fr. 51.5 millions, en baisse de 3.4%. Tant les frais d'administration que ceux d'acquisition participent à ce mouvement. Ensemble ces deux catégories de dépenses absorbent le 6.1% des primes acquises contre 6.9% en 2001; c'est toujours sensiblement moins que la moyenne du marché.

Politique en matière d'emploi et de formation

Créer et maintenir des emplois constituent une valeur essentielle pour notre Groupe. Conscients que seule une entreprise compétitive et rentable est en mesure de pratiquer une réelle politique de responsabilité sociale, nous privilégions les mesures qui n'ont pas d'incidences majeures sur notre personnel. Le souci du maintien de l'emploi conditionne la manière dont nous appréhendons les changements, notamment les changements structurels.

L'opinion que les collaborateurs véhiculent au sujet du Groupe sont de nature, d'une part, à conforter la confiance des sociétaires et des clients et à la générer auprès du public en général, et d'autre part à assurer un climat d'entreprise positif et, partant, motivant. Aussi avons-nous réalisé en 2002 une enquête de satisfaction auprès de l'ensemble de nos collaborateurs. Le taux de participation de près de 75% a dépassé nos attentes. Quant aux résultats, il en ressort que 90% des personnes ayant répondu sont satisfaites de l'ambiance de travail et que 89% recommanderaient la Vaudoise comme employeur à un ami.

Nous considérons qu'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. Aussi, 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.

La Vaudoise compte un centre de formation bien structuré et accueillant, inauguré en 2002. Ce centre, adjacent à notre siège social, nous permet d'offrir un cadre encore mieux adapté à la formation initiale et permanente de plus d'une centaine de collaborateurs chaque année.

Evolution des effectifs

L'effectif du personnel administratif occupé à 100% a été maintenu (816 personnes en janvier 2002 et 818 en janvier 2003). Nous avons poursuivi le rééquilibrage des effectifs entre le siège et les agences, évoqué dans le dernier rapport annuel. La maîtrise des frais de fonctionnement, rendue d'autant plus nécessaire par les difficultés conjoncturelles, nous a conduits à mettre en place une série de mesures. Au nombre de celles-ci figure l'examen systématique du bien-fondé de chaque demande de remplacement. Nous avons également considéré que l'évolution de la situation économique nous imposait de renoncer à une augmentation générale des salaires à fin 2002.

Du 1^{er} janvier 2002 au 1^{er} janvier 2003, les effectifs du service externe ont passé de 452 à 419 personnes. Cette diminution vise à assurer une répartition équilibrée du portefeuille de nos clients et partant, à offrir de bonnes conditions et des perspectives intéressantes à nos conseillers. Cela facilite aussi l'engagement de conseillers compétents et motivés. C'est un élément important car la réalisation de notre mission d'assureur de proximité repose essentiellement sur la qualité de nos forces de vente. A relever aussi l'apport complémentaire de nos réseaux de vente alternatifs, à savoir les correspondants et les courtiers, qui gèrent plus de 10% de notre portefeuille et fournissent un chiffre d'affaires équivalent.

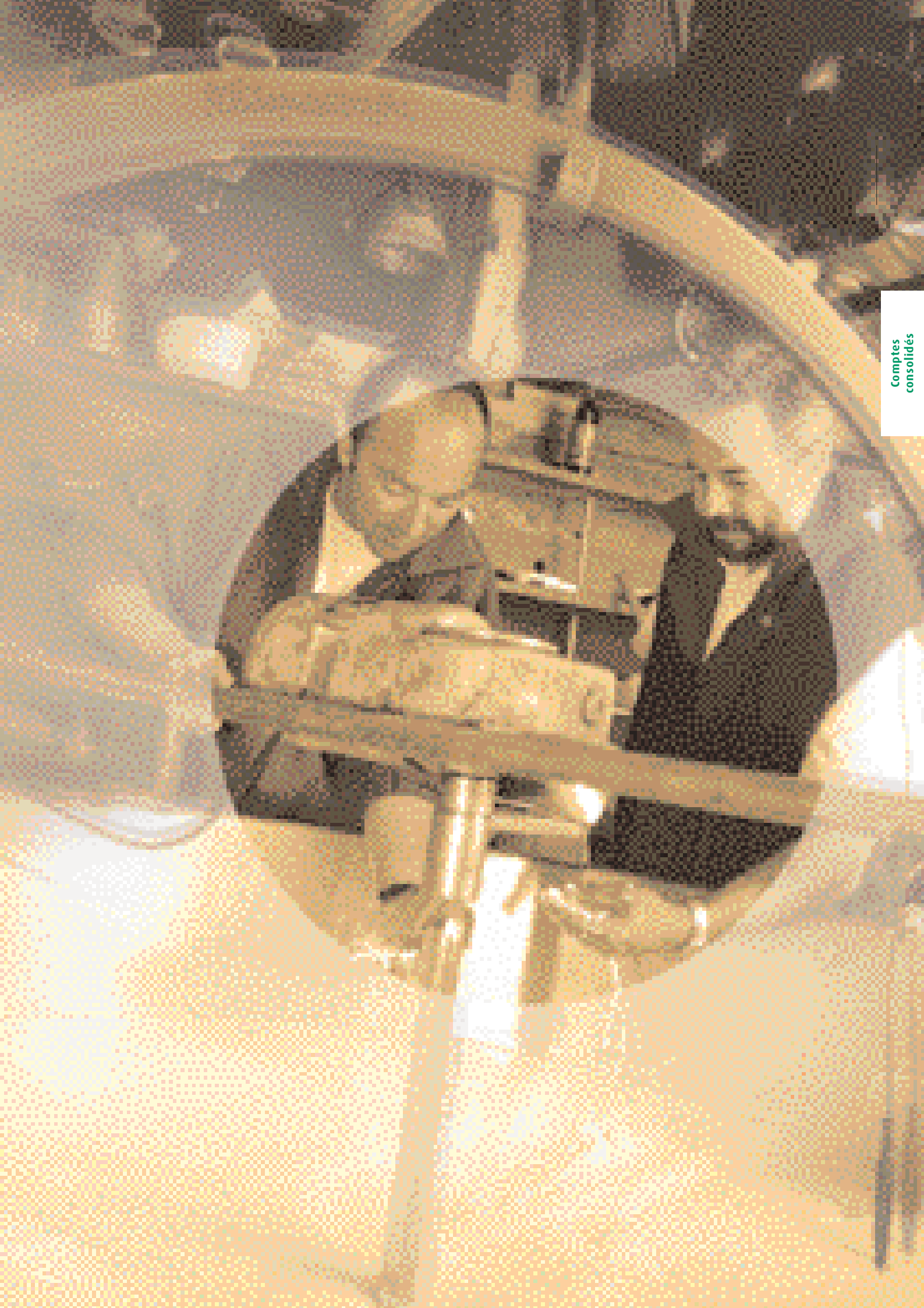
En terme de collaboratrices et collaborateurs occupés à 100%, notre effectif global a ainsi passé de 1'268 à 1'237 personnes. Le maintien d'une centaine d'apprentis, qui ont souvent par la suite l'occasion d'assumer des postes à responsabilité au sein de nos sociétés, témoigne de notre volonté de former la relève.



**“Mon conseiller n’hésite pas à
mettre la main à la pâte!”**

**Henri-Daniel Raynaud, producteur
d’Etivaz AOC, Château-d’Œx**





Compte de profits et pertes consolidé

(en milliers de francs)

	Notes ¹⁾	Brut	Réassurances cédées	2002 Net	2001 Net	+/- %
Compte de résultat technique de l'assurance non vie						
Primes émises	1	506'115	21'262	484'853	469'597	3.2
Variation des provisions pour report de primes		20'946	68	20'878	-3'608	-678.6
Primes acquises		527'061	21'330	505'731	465'989	8.5
Résultat financier transféré du compte non technique				-22'860	72'009	-131.7
Autres produits techniques	2			1'788	1'806	-1.0
Total des produits				484'659	539'804	-10.2
Paiements consécutifs à des sinistres		322'125	12'598	309'527	298'357	3.7
Variation des provisions pour sinistres à régler		21'961	8'444	13'517	52'657	-74.3
Charge de sinistres		344'086	21'042	323'044	351'014	-8.0
Variation des autres provisions techniques		1'820	0	1'820	1'900	-4.2
Participations aux excédents attribuées	3	10'371	10	10'361	10'942	-5.3
Frais d'administration et d'acquisition	4	168'385	5'455	162'930	159'969	1.9
Autres charges techniques	5			1'012	854	18.5
Total des charges				499'167	524'679	-4.9
Résultat technique de l'assurance non vie				-14'508	15'125	-195.9
Compte de résultat technique de l'assurance vie						
Primes émises	1	843'307	7'461	835'846	773'871	8.0
Variation des provisions pour report de primes		-187	53	-240	-808	-70.3
Primes acquises		843'120	7'514	835'606	773'063	8.1
Résultat financier transféré du compte non technique				97'061	178'759	-45.7
Total des produits				932'667	951'822	-2.0
Prestations d'assurances payées		744'793	4'726	740'067	537'510	37.7
Variation des provisions pour sinistres à régler		2'093	41	2'052	26	-
Variation des provisions mathématiques		237'724	3'073	234'651	355'868	-34.1
Total des prestations d'assurances		984'610	7'840	976'770	893'404	9.3
Participations aux excédents attribuées	3	32'683	0	32'683	47'069	-30.6
Frais d'administration et d'acquisition	4	51'477	0	51'477	53'299	-3.4
Total des charges				1'060'930	993'772	6.8
Résultat technique de l'assurance vie				-128'263	-41'950	205.8

¹⁾ voir pages 27 et suivantes

	Notes	2002 Net	2001 Net	+/- %
Compte de résultat financier (non technique)				
Produits des placements	6	434'493	505'930	-14.1
Charges des placements	7	-357'299	-241'666	47.8
Résultat des placements		77'194	264'264	-70.8
Résultats financiers attribués aux comptes techniques	8	-74'202	-250'768	-70.4
Autres produits financiers	9	34'049	16'501	106.3
Autres charges financières	10	-69'968	-48'093	45.5
Résultat du compte financier (non technique)		-32'927	-18'096	82.0
Compte de résultat global				
Résultat technique de l'assurance non vie		-14'508	15'125	-195.9
Résultat technique de l'assurance vie		-128'263	-41'950	205.8
Résultat du compte financier (non technique)		-32'927	-18'096	82.0
Prélèvement sur provisions techniques pour fluctuations et risques extraordinaires		50'000	0	-
Prélèvement sur le fonds pour participations futures aux excédents		31'944	71'886	-55.6
Résultat avant impôts		-93'754	26'965	-447.7
Impôts courants	11	-1'189	-6'728	-82.3
Impôts différés		13'573	136	-
Bénéfice/perte (-) de l'exercice		-81'370	20'373	-499.4

Bilan consolidé au 31 décembre

(en milliers de francs)

	Notes	2002	2001	+/- %
Actif				
Placements de capitaux	12			
Terrains et constructions		680'438	657'879	3.4
Participations non consolidées		6'080	8'080	-24.8
Actions et autres titres à revenus variables		556'624	1'116'647	-50.2
Obligations et autres titres à revenus fixes		2'586'796	2'554'300	1.3
Prêts hypothécaires		308'126	321'768	-4.2
Prêts à des collectivités		2'025'295	1'984'191	2.1
Prêts sur polices		55'376	57'091	-3.0
Dépôts à terme et placements similaires		985'479	574'992	71.4
		7'204'214	7'274'948	-1.0
Placements pour le compte et au risque de souscripteurs d'assurances vie	12	151'565	64'040	136.7
Autres immobilisations corporelles	13	7'122	8'332	-14.5
Dépôts pour réassurances acceptées		14'733	12'491	17.9
Créances résultant d'opérations d'assurances				
Avoirs auprès de preneurs d'assurances		72'372	78'933	-8.3
Avoirs auprès d'agents et d'autres intermédiaires		3'961	3'325	19.1
Avoirs auprès d'institutions d'assurances et de réassurances		13'646	11'673	16.9
		89'979	93'931	-4.2
Créances sur des participations non consolidées et d'autres entreprises liées		245	231	6.1
Autres créances	14	20'156	24'318	-17.1
Disponibilités	15	41'230	34'253	20.4
Comptes de régularisation				
Prorata d'intérêts		78'397	81'599	-3.9
Autres		58'155	22'522	158.2
		136'552	104'121	31.1
Total de l'actif		7'665'796	7'616'665	0.6

	Notes	2002	2001	+/- %
Passif				
Capitaux propres	16			
Capital-actions		75'000	75'000	-
Réserve provenant de primes d'émission		27'500	27'500	-
Réserve provenant de bénéfices		158'668	147'245	7.8
Réserve de réévaluation		99'732	91'499	9.0
Bénéfice/perte (-) de l'exercice		-81'370	20'373	-499.4
		279'530	361'617	-22.7
Provisions techniques d'assurances	17			
Provisions pour report de primes		170'271	190'920	-10.8
Provisions mathématiques		5'496'144	5'367'558	2.4
Provisions pour sinistres et prestations à régler		942'345	978'336	-3.7
Provisions pour participations futures aux excédents		13'582	45'639	-70.2
Autres provisions		32'530	30'710	5.9
		6'654'872	6'613'163	0.6
Provisions techniques des assurances vie liées à des placements de capitaux	18	151'565	64'040	136.7
Provisions financières				
Provisions pour impôts courants		737	3'249	-77.3
Provisions pour impôts différés	19	4'361	15'761	-72.3
Provisions pour créances douteuses		10'133	7'142	41.9
Provisions pour entretien des immeubles		19'601	19'395	1.1
Autres provisions		3'162	3'010	5.1
		37'994	48'557	-21.8
Dépôts pour réassurances cédées		25'013	22'315	12.1
Dettes résultant d'opérations d'assurances				
Engagements envers d'autres institutions d'assurances et de réassurances		2'565	6'294	-59.2
Engagements envers des agents, des preneurs d'assurances ou d'autres ayants-droit		63'012	59'793	5.4
Parts d'excédents laissées en dépôts ou non encore versées		240'331	243'208	-1.2
		305'908	309'295	-1.1
Dettes envers des participations non consolidées et d'autres entreprises liées		258	239	7.9
Autres dettes		28'620	23'090	23.9
Comptes de régularisation				
Primes payées d'avance		176'294	166'374	6.0
Autres		5'742	7'975	-28.0
		182'036	174'349	4.4
Total du passif		7'665'796	7'616'665	0.6

Tableau de financement

(en milliers de francs)

Flux de fonds résultant de l'exploitation	2002	2001
Bénéfice/perte (-) de l'exercice	-81'370	20'373
Amortissements et corrections de valeur sur		
• terrains et constructions	5'204	24'483
• titres et autres placements de capitaux	217'106	32'877
• participations non consolidées	2'000	0
• autres immobilisations corporelles	4'815	4'699
Sources et emplois (-) de fonds		
• provisions techniques d'assurances	129'233	343'946
• provisions financières	-15'938	-686
• créances résultant d'opérations d'assurances	3'952	-10'893
• dettes résultant d'opérations d'assurances	-3'387	12'307
• dépôts pour réassurances acceptées	-2'242	-1'062
• dépôts pour réassurances cédées	2'699	-986
• créances sur des participations non consolidées et d'autres entreprises liées	-14	-49
• dettes envers des participations non consolidées et d'autres entreprises liées	19	2
• autres créances	4'162	5'398
• autres dettes	5'529	4'144
• comptes de régularisation actifs	-32'431	6'182
• comptes de régularisation passifs	7'558	4'837
Total	246'895	445'572
Flux de fonds liés aux investissements sur		
• terrains et constructions	-28'079	-26'248
• titres et autres placements de capitaux	-199'284	-387'669
• autres immobilisations corporelles	-3'605	-10'028
Total	-230'968	-423'945
Flux de fonds liés à des opérations financières		
• dividendes et autres distributions de l'exercice précédent	-8'950	-8'950
Augmentation nette des disponibilités	6'977	12'677

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 2002 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 Prevox, Orion, Europ Assistance (Suisse) Holding SA, 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; il en va de même des options devenues libres suite aux rachats des contrats d'assurance auxquels elles étaient précédemment liées;

- 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 d'assurances 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 planifiés, 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 dans l'évolution de la valeur des options sur indices boursiers liées à des polices d'assurances souscrites auprès de Valorlife au Liechtenstein trouve son corollaire au passif dans les provisions mathématiques.

Valeurs corporelles

- d'éventuels écarts entre les amortissements portés en charge dans les comptes sociaux et les amortissements 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	2002	%	2001	%	+/- %
Assurances non vie					
Accidents	99'556	19.7	100'640	20.5	-1.1
Maladie	87'747	17.3	84'322	17.2	4.1
Responsabilité civile	41'298	8.1	40'440	8.2	2.1
Véhicules à moteur	200'731	39.7	192'914	39.2	4.1
Incendie et autres dommages matériels	57'124	11.3	55'426	11.3	3.1
Maritimes, transport et aviation	1'486	0.3	1'487	0.3	-0.1
Caution	407	0.1	437	0.1	-6.9
Techniques	5'504	1.1	5'298	1.1	3.9
Assistance	3'518	0.7	2'058	0.4	70.9
Total des primes sur affaires directes	497'371	98.3	483'022	98.3	3.0
Acceptations de réassurance	8'744	1.7	8'379	1.7	4.4
Total	506'115	100.0	491'401	100.0	3.0
Assurances vie					
Individuelle	182'441	21.6	188'823	24.2	-3.4
Individuelle (dont le risque de placement est supporté par les souscripteurs)	104'366	12.4	64'166	8.2	62.6
Collective	553'708	65.7	525'236	67.3	5.4
Total des primes sur affaires directes	840'515	99.7	778'225	99.7	8.0
Acceptations de réassurance	2'792	0.3	2'575	0.3	8.4
Total	843'307	100.0	780'800	100.0	8.0
Total général	1'349'422		1'272'201		6.1

1.2 Primes brutes par régions géographiques	2002	%	2001	%	+/- %
Affaires directes					
Suisse romande	699'865	52.3	665'469	52.8	5.2
Suisse alémanique	475'007	35.5	471'938	37.4	0.7
Suisse italienne	53'073	4.0	58'337	4.6	-9.0
Ensemble de la Suisse	1'227'945	91.8	1'195'744	94.8	2.7
Liechtenstein	109'941	8.2	65'503	5.2	67.8
Total	1'337'886	100.0	1'261'247	100.0	6.1
Affaires indirectes					
Suisse	3'640	31.6	3'689	33.7	-1.3
Europe	7'693	66.6	7'124	65.0	8.0
Etats-Unis	203	1.8	66	0.6	207.8
Autres	0	-	75	0.7	-100.0
Total	11'536	100.0	10'954	100.0	5.3
Total général	1'349'422		1'272'201		6.1

Annexe aux comptes consolidés annuels

(en milliers de francs)

2 Autres produits techniques	2002	2001	+/- %
Assurances non vie			
Suppléments pour paiements fractionnés des primes	1'620	1'626	-0.3
Emoluments pour frais de suspension	168	180	-6.9
Total	1'788	1'806	-1.0

3 Participations aux excédents attribuées	2002	2001	+/- %
Assurances non vie			
Accidents	964	813	18.5
Maladie	6'409	6'711	-4.5
Responsabilité civile	1'843	1'582	16.5
Autres	1'145	1'836	-37.6
Total	10'361	10'942	-5.3
Assurances vie			
Individuelle	20'252	27'941	-27.5
Invalidité	163	0	-
Collective	12'268	19'128	-35.9
Total	32'683	47'069	-30.6

4 Frais de fonctionnement	Brut	Part des réassureurs	2002 Net	2001 Net	+/- %
Assurances non vie					
Frais d'administration	102'501	0	102'501	102'998	-0.5
Frais d'acquisition	65'884	-5'455	60'429	56'971	6.1
Total	168'385	-5'455	162'930	159'969	1.9
Assurances vie					
Frais d'administration	25'852	0	25'852	26'430	-2.2
Frais d'acquisition	25'625	0	25'625	26'869	-4.6
Total	51'477	0	51'477	53'299	-3.4
Charges de personnel			149'107	146'086	2.1

5 Autres charges techniques	2002	2001	+/- %
Assurances non vie			
Contribution à la défense incendie	840	800	5.0
Charges diverses	172	54	221.3
Total	1'012	854	18.5

6 Produits des placements	2002	2001	+/- %
Produits courants sur			
Terrains et constructions	28'558	27'552	3.6
Participations non consolidées	227	81	180.7
Actions et autres titres à revenus variables	12'200	17'290	-29.4
Obligations et autres titres à revenus fixes	118'428	119'469	-0.9
Prêts hypothécaires	12'287	13'799	-11.0
Prêts à des collectivités	75'613	71'372	5.9
Prêts sur polices	2'487	3'053	-18.5
Dépôts à terme et placements similaires	9'390	17'738	-47.1
Dépôts de sociétés cédantes	-768	110	-801.1
Autres placements	5'541	5'807	-4.6
	263'963	276'271	-4.5
Produits résultant de la réalisation de			
Terrains et constructions	841	40	-
Valeurs mobilières	161'253	83'810	92.4
	162'094	83'850	93.3
Corrections de valeur sur placements de valeurs mobilières	7'434	145'318	-94.9
Plus-values non réalisées sur placements dont le risque est supporté par les souscripteurs	1'002	140	615.9
Reprises de corrections de valeur sur placements	0	351	-100.0
Total	434'493	505'930	-14.1

7 Charges des placements	2002	2001	+/- %
Intérêts passifs sur			
Réserves techniques déposées	793	529	49.8
Dépôts de primes et de participations aux excédents	9'751	10'817	-9.9
Comptes courants divers	2'901	3'631	-20.1
	13'445	14'977	-10.2
Frais de gestion	3'005	2'822	6.5
Pertes résultant de la réalisation de			
Terrains et constructions	195	0	-
Valeurs mobilières	105'978	16'543	540.6
	106'173	16'543	541.8
Amortissements et corrections de valeur sur			
Terrains et constructions	5'204	24'835	-79.0
Valeurs mobilières	216'206	172'933	25.0
	221'410	197'768	12.0
Moins-values non réalisées sur placements dont le risque est supporté par les souscripteurs	11'336	5'402	109.8
Autres charges	1'930	4'154	-53.5
Total	357'299	241'666	47.8

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. 10.5 millions (Fr. 4.4 millions en 2001), sont totalement imputés au compte technique. Ces règles sont préconisées par l'Office fédéral des assurances privées.

9 Autres produits financiers

	2002	2001	+/- %
Différences de change			
- réalisées	19'264	11'658	65.2
- non réalisées	14'785	4'843	205.3
Total	34'049	16'501	106.3

10 Autres charges financières

	2002	2001	+/- %
Différences de change			
- réalisées	29'188	3'738	680.9
- non réalisées	40'780	44'355	-8.1
Total	69'968	48'093	45.5

11 Impôts courants

	2002	2001	+/- %
Il s'agit de la somme des impôts payés et/ou provisionnés des sociétés incluses dans le périmètre de consolidation.	1'189	6'728	-82.3

VI Notes relatives au bilan

	Prix d'acquisition		Valeur de marché		Valeur au bilan	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001
12.1 Estimation des placements de capitaux selon divers critères						
Terrains et constructions	659'617	632'017	680'438	657'879	680'438	657'879
Actions et autres titres à revenus variables	861'167	1'250'830	556'624	1'116'647	556'624	1'116'647
Obligations et autres titres à revenus fixes	2'598'578	2'579'393	2'742'410	2'522'628	2'586'796	2'554'299
Prêts hypothécaires	308'126	321'769	308'126	321'769	308'126	321'769
Prêts à des collectivités	2'025'295	1'984'190	2'025'295	1'984'190	2'025'295	1'984'190
Prêts sur polices	55'376	57'091	55'376	57'091	55'376	57'091
Dépôts à terme et placements similaires	985'479	574'993	985'479	574'993	985'479	574'993
Sous-total	7'493'638	7'400'283	7'353'748	7'235'197	7'198'134	7'266'868
Participations non consolidées					6'080	8'080
Total					7'204'214	7'274'948
Placements pour le compte et au risque de souscripteurs d'assurances vie	179'489	71'462	151'565	64'040	151'565	64'040
(Ces placements sont composés essentiellement d'actions et d'autres titres à revenus variables)						

	Participation au capital		Valeur au bilan	
	2002 %	2001 %	2002	2001
12.2 Participations non consolidées				
Orion, Bâle	22.00	22.00	110	110
Europ Assistance (Suisse) Assurances SA, Genève	-	10.00	-	150
Europ Assistance (Suisse) SA, Genève	-	10.00	-	20
Europ Assistance (Suisse) Holding SA, Genève	10.00	-	170	-
Mapfre Re, Madrid	1.39	1.39	5'550	7'550
Prevex, Lausanne	100.00	100.00	250	250
Total			6'080	8'080

Pour tenir compte de l'évolution des fonds propres de la Société, influencée par celle des marchés boursiers et par la dégradation de l'environnement économique mondial, une correction de valeur de Fr. 2 millions a été enregistrée sur la position Mapfre Re, Madrid.

Annexe aux comptes consolidés annuels

(en milliers de francs)

	31.12.2001	%	Mouvements en 2002	
			Entrées	Sorties
12.3 Evolution des placements de capitaux				
Terrains et constructions	657'879	9.0	33'940	-6'517
Participations non consolidées	8'080	0.1	0	0
Actions et autres titres à revenus variables	1'116'647	15.3	306'390	-640'113
Obligations et autres titres à revenus fixes	2'554'299	35.1	1'206'363	-1'187'726
Prêts hypothécaires	321'769	4.5	13'225	-26'868
Prêts à des collectivités	1'984'190	27.3	397'164	-356'059
Prêts sur polices	57'091	0.8	4'443	-6'149
Dépôts à terme et placements similaires	574'993	7.9	3'868'654	-3'458'178
Total	7'274'948	100.0	5'830'179	-5'681'610
Placements pour le compte et au risque de souscripteurs d'assurances vie	64'040	-	104'010	-2'808

	CHF	USD	EUR	DKK
12.4 Placements de capitaux par monnaies au 31 décembre 2002				
Terrains et constructions	680'438	-	-	-
Participations non consolidées	530	-	5'550	-
Actions et autres titres à revenus variables	266'291	41'710	227'866	-
Obligations et autres titres à revenus fixes	1'622'006	95'706	803'568	29'734
Prêts hypothécaires	308'126	-	-	-
Prêts à des collectivités	2'025'295	-	-	-
Prêts sur polices	55'055	-	321	-
Dépôts à terme et placements similaires	983'300	166	1'119	-
Total	5'941'041	137'582	1'038'424	29'734
Placements pour le compte et au risque de souscripteurs d'assurances vie	35'325	13'168	99'061	-

						Corrections de valeur par	
Gains et pertes réalisés	Différences de change	Profits et pertes	Réserve de réévaluation	31.12.2002		%	
656	0	-5'204	-316	680'438		9.4	
0	0	-2'000	0	6'080		0.1	
8'286	-39'158	-206'518	11'090	556'624		7.7	
38'726	-27'577	2'711	0	2'586'796		35.9	
0	0	0	0	308'126		4.3	
0	0	0	0	2'025'295		28.1	
0	-9	0	0	55'376		0.8	
0	10	0	0	985'479		13.7	
47'668	-66'734	-211'011	10'774	7'204'214		100.0	
-214	-3'129	-10'334	0	151'565		-	

GBP	SEK	JPY	NOK	Total		%
-	-	-	-	680'438		9.4
-	-	-	-	6'080		0.1
18'827	464	1'466	-	556'624		7.7
-	-	-	35'782	2'586'796		35.9
-	-	-	-	308'126		4.3
-	-	-	-	2'025'295		28.1
-	-	-	-	55'376		0.8
894	-	-	-	985'479		13.7
19'721	464	1'466	35'782	7'204'214		100.0
-	4'011	-	-	151'565		-

Annexe aux comptes consolidés annuels

(en milliers de francs)

13 Autres immobilisations corporelles

Équipements d'exploitation, tels que mobilier, machines et installations informatiques.

	31.12.2001	Achats	Amortissements	31.12.2002
Valeur brute	16'088	3'605		19'693
Fonds d'amortissements	-7'756		-4'815	-12'571
Valeur nette	8'332	3'605	-4'815	7'122
Les amortissements sont calculés linéairement en fonction de la durée de vie moyenne des équipements, laquelle se situe entre 3 et 5 ans. Les valeurs brutes sont cumulées depuis le 1 ^{er} janvier 2000.				
D'éventuelles différences d'évaluations par rapport aux valeurs inscrites dans les bilans des sociétés consolidées influencent le résultat.				
Valeur d'assurance incendie	72'430			71'410

14 Autres créances

	2002	2001
Annuités hypothécaires	4'645	5'617
Impôts anticipés	10'301	13'112
Autres	5'210	5'589
Total	20'156	24'318

15 Disponibilités

	2002	2001
Avoirs en caisse et comptes postaux	21'095	18'476
Avoirs en comptes bancaires	20'135	15'777
Total	41'230	34'253

16 Variation des fonds propres consolidés au 31.12.2002

	Etat 2001	Mouvements					Etat 2002
		Capital-actions	Réserve provenant de primes d'émission	Réserve provenant de bénéfices	Réserve de réévaluation	Perte de l'exercice	
Etat au 1^{er} janvier	560'707	75'000	27'500	167'618	91'499		361'617
Dividendes versés (exercice précédent)	-8'950			-8'950			-8'950
Bénéfice/perte (-) de l'exercice	20'373					-81'370	-81'370
Fluctuations de valeur sur							
- terrains et constructions	14'405				-316		-316
- titres et créances	-277'559				11'090		11'090
- autres provisions	640				-369		-369
- impôts différés sur fluctuations de valeur	52'001				-2'172		-2'172
Etat au 31 décembre	361'617	75'000	27'500	158'668	99'732	-81'370	279'530

17 Provisions techniques d'assurances

	Brutes	Réassurances cédées	2002 Nettes	2001 Nettes
- pour report de primes	174'537	4'266	170'271	190'920
- mathématiques	5'574'797	78'653	5'496'144	5'367'558
- pour sinistres et prestations à régler	1'016'586	74'241	942'345	978'336
- pour participations futures aux excédents	13'582	0	13'582	45'639
- autres provisions	32'530	0	32'530	30'710
Total	6'812'032	157'160	6'654'872	6'613'163

18 Provisions techniques des assurances vie liées à des placements de capitaux

	2002	2001
	151'565	64'040

19 Provisions pour impôts différés

	2002	2001
Les impôts différés résultant des réévaluations opérées dans les comptes consolidés sont calculés au taux de 20%. Les pertes réalisées en 2002 étant déductibles des assiettes fiscales des sept prochaines années, un actif d'impôts différés de 20% est calculé sur la totalité de la perte enregistrée par la Vaudoise Générale. Pour la Vaudoise Vie et par mesure de prudence, compte tenu de l'ampleur du montant à compenser et des incertitudes conjoncturelles, il a été calculé sur la moitié de la perte réalisée. La provision ainsi constituée tient compte de la charge nette d'impôts différés.	4'361	15'761

Annexe aux comptes consolidés annuels

(en milliers de francs)

VII Autres informations

Impact en 2002 de la modification des coefficients appliqués pour le calcul des provisions pour report de primes

Les coefficients utilisés en branches non vie ont été révisés à la baisse. Cela a eu un impact positif de Fr. 24.7 millions sur le résultat annuel.

Etablies selon les méthodes approuvées par l'Autorité de surveillance, lesdites provisions sont toujours dotées avec prudence.

Impact en 2001 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 de ces deux valeurs, comparaison cependant opérée non plus 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 millions 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	2002	2001
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	72'697	119'009

Instruments financiers dérivés ouverts à la fin de l'exercice	Valeurs de remplacement		Valeurs des sous-jacents 2002	Valeurs de remplacement		Valeurs des sous-jacents 2001
	positives 2002	negatives 2002		positives 2001	negatives 2001	
- sur valeurs mobilières Options	3'924		31'638		1'683	62'024
- sur obligations Confédération		723	26'688			

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.

	2002	2001
Valeurs d'assurance incendie des immobilisations corporelles		
- Immeubles	639'772	636'492
- Autres immobilisations corporelles (mobilier, machines, installations informatiques)	71'410	72'430
Valeurs admises en représentation de la fortune liée de la compagnie non vie pour garantir les engagements vis-à-vis des assurés	1'305'093	1'424'858
Valeurs affectées au fonds de sûreté de la compagnie vie pour garantir les engagements vis-à-vis des assurés	5'471'846	5'298'957
Produits des placements		
Ils incluent le revenu net des immeubles, soit		
- produits bruts	40'605	39'495
- charges	-12'047	-11'943
- revenus nets	28'558	27'552

Rémunération des organes

Voir chapitre Gouvernement d'entreprise, organisation et fonctionnement du conseil d'administration, chiffre 6, en page 71.

Engagements de prévoyance

La prévoyance professionnelle du personnel du groupe Vaudoise Assurances est assurée 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 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).

	2002	2001
Charges annuelles de prévoyance	13'955	12'859
Réserves de contribution de l'employeur	4'300	4'300
Dettes envers les institutions de prévoyance	5'206	1'629

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 2002.

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 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 consolidés dans leur ensemble. Nous estimons que notre révision constitue une base suffisante pour former notre opinion.

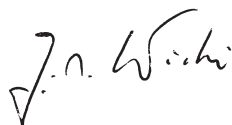
Selon notre appréciation, les comptes consolidés donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats, en conformité avec les Swiss GAAP RPC, et sont conformes à la loi suisse.

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

KPMG Fides Peat



Bernard Rufi
Expert-comptable dipl.
Réviseur responsable



Jean-Marc Wicki
Expert-comptable dipl.

Lausanne, le 9 avril 2003



**"J'apprécie mon conseiller,
parce qu'il prend le temps de
s'intéresser à mon activité."**

**Corinne Gähwiler,
Cécile Mode AG, Jona**





Rapport annuel de la Vaudoise Assurances Holding

Compte de profits et pertes	44
Commentaires sur le compte de profits et pertes	45
Bilan au 31 décembre avant répartition du bénéfice	46
Commentaires sur le bilan	47
Annexe aux comptes annuels	48
Proposition de répartition du bénéfice	49
Informations sur la Vaudoise Assurances Holding	50
Rapport de l'organe de révision	51

Compte de profits et pertes

(en milliers de francs)

	2002	2001	+/- %
Produits			
Produits des participations	12'977	17'081	-24.0
Revenus d'autres placements financiers	836	1'907	-56.1
Bénéfices de cours et corrections de valeur	927	171	444.0
Autres produits financiers	0	17	-100.0
Total	14'740	19'176	-23.1
Charges			
Frais d'administration	779	640	21.8
Frais financiers	47	104	-55.3
Pertes de cours et corrections de valeur	621	1'655	-62.4
Attribution à la provision pour risques de participations	2'000	0	-
Autres charges financières	274	494	-44.6
Total	3'721	2'893	28.6
Résultat			
Résultat avant impôts	11'019	16'283	-32.3
Impôts	-241	-215	12.5
Bénéfice de l'exercice	10'778	16'068	-32.9

Commentaires

Considérations générales

Le résultat de l'exercice sous revue diminue de Fr. 16'067'913.- en 2001 à Fr. 10'777'865.-, principalement en raison du fait que la Vaudoise Vie a décidé, sur la base de ses comptes 2001 de ne pas verser de dividende en 2002. Il intègre par ailleurs une attribution de Fr. 2 millions à la provision pour risques de participations, jugée nécessaire en regard de la nouvelle valorisation des actions de Mapfre Re, Madrid, détenues par notre société.

Dans un environnement économique toujours difficile, tant la Vaudoise Générale que la Vaudoise Vie font état à fin 2002 de résultats négatifs. Ni l'une ni l'autre ne seront en mesure de verser un dividende en 2003. C'est la raison pour laquelle, afin de ne pas affaiblir l'assise financière de la Vaudoise Assurances Holding alors que les perspectives conjoncturelles demeurent incertaines, il sera proposé à l'Assemblée générale de ne pas verser de dividende cette année. Le solde disponible serait intégralement reporté sur l'exercice suivant. Cette mesure se justifie d'autant plus qu'en 2003 la Vaudoise Assurances Holding devra financer une nouvelle augmentation de Fr. 50 millions du capital-actions de la Vaudoise Vie. Cette opération sera partiellement financée par un emprunt.

Produits des participations

Il s'agit des dividendes inchangés de la Vaudoise Générale, soit Fr. 12'750'000.-, de Fr. 174'948.- (Fr. 62'915.- l'an passé) provenant de Mapfre Re et de Fr. 52'000.- (Fr. 18'000.- en 2001) d'Europ Assistance (Suisse) SA. Tant la Vaudoise Vie que Prevox n'ont pas versé de dividende.

Revenus d'autres placements financiers

Provenant des comptes bancaires et postaux, de dépôts bancaires à court terme et, pour l'essentiel, du portefeuille d'obligations et de lettres de gage, ils diminuent cette année de 56.1% à Fr. 836'293.- en raison d'un moindre volume de placements. En effet, Fr. 43 millions ont été utilisés pour financer l'augmentation du capital de la Vaudoise Vie. La baisse des taux d'intérêts sur les marchés des capitaux a aussi influencé leur évolution.

Bénéfices de cours et corrections de valeur

Ce sont presque en totalité des gains de cours enregistrés sur les portefeuilles d'obligations et d'actions. Le total de Fr. 927'407.- doit être mis en balance avec les Fr. 621'591.- de pertes de cours réalisées, figurant dans les charges.

Frais d'administration et financiers

Alors que les frais financiers sont en forte baisse (-55.3% à Fr. 46'625.-) en raison du plus faible volume de placements, l'accroissement des dépenses liées à l'élaboration du rapport annuel et à la tenue de l'Assemblée générale sont à l'origine de la hausse des frais d'administration de 21.8% à Fr. 779'266.-.

Autres charges financières

Ce sont des pertes de change réalisées lors des ventes d'obligations et d'actions en monnaies étrangères. La somme de Fr. 273'901.- reflète essentiellement des moins-values consécutives à l'affaiblissement de l'euro.

Impôts

La Vaudoise Assurances Holding, pour la dernière fois, peut 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 du capital propre.

Bénéfice de l'exercice

Compte tenu du solde reporté de l'exercice précédent, le montant à disposition de l'Assemblée générale est de Fr. 11'196'232.-. Comme déjà mentionné, il sera proposé à l'Assemblée générale de le reporter intégralement sur l'exercice suivant (voir page 49).

Bilan au 31 décembre avant répartition du bénéfice

(en milliers de francs)

	2002	2001	+/- %
Actif			
Placements de capitaux			
Participations	123'080	80'080	53.7
Actions	0	7'312	-100.0
Obligations et lettres de gage	3'998	33'184	-88.0
Dépôts à court terme auprès des banques	0	9'000	-100.0
	<u>127'078</u>	<u>129'576</u>	<u>-1.9</u>
Créances			
Créances envers des sociétés du Groupe	15	0	-
Autres créances	65	140	-53.6
Disponibilités			
Avoirs en comptes bancaires et postaux	8'022	489	-
Comptes de régularisation			
Prorata d'intérêts	85	1'111	-92.3
Autres	177	2	-
	<u>8'364</u>	<u>1'742</u>	<u>380.1</u>
Total de l'actif	135'442	131'318	3.1
Passif			
Capitaux propres			
Capital-actions	75'000	75'000	-
Réserve générale	46'500	38'800	19.8
Résultat au bilan			
- solde reporté de l'exercice précédent	418	550	-24.0
- bénéfice de l'exercice	10'778	16'068	-32.9
	<u>132'696</u>	<u>130'418</u>	<u>1.7</u>
Provision			
Provision pour risques de participations	2'000	0	-
Dettes			
Dettes envers des sociétés du Groupe	504	455	10.8
Autres dettes	242	445	-45.6
	<u>2'746</u>	<u>900</u>	<u>205.1</u>
Total du passif	135'442	131'318	3.1

Commentaires

Actif

Placements de capitaux

Par rapport à l'an passé, le total de nos participations a évolué de Fr. 80'080'000.- à Fr. 123'080'000.- en raison de l'augmentation de Fr. 43 millions du capital-actions de la Vaudoise Vie, laquelle a été intégralement financée par notre société. Le détail des participations figure dans le tableau en bas de page.

La totalité des actions et une grande partie des obligations et lettres de gage ayant été vendues en 2002 pour financer l'augmentation du capital de la Vaudoise Vie, les Fr. 3'998'328.- se rapportent à des placements à revenus fixes en francs suisses.

Créances envers des sociétés du Groupe

Il s'agit de la participation facturée en fin d'année à la Mutuelle Vaudoise pour les frais d'élaboration du rapport annuel 2002.

Autres créances

Ce sont des impôts anticipés et des reliquats fiscaux à récupérer auprès de l'Administration fédérale des contributions.

Disponibilités

Il s'agit d'avoirs en comptes bancaires et postaux. En vue de la prochaine augmentation du capital actions de la Vaudoise Vie, cette rubrique présente un solde inhabituellement élevé (Fr. 8'021'915.-) contre Fr. 489'356.- un an plus tôt.

Comptes de régularisation

Il s'agit des intérêts courus mais non encore échus sur nos placements financiers ainsi que du dividende 2002 de Mapfre Re, lequel a été versé en 2003 seulement.

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. 46'500'000.-) et de l'excédent disponible pour la répartition du bénéfice (Fr. 11'196'232.-), ils s'élèvent au total à Fr. 132'696'232.-, soit près de 98% du total du bilan.

Provision pour risques de participations

Pour tenir compte de l'affaiblissement de l'euro, de la réduction des fonds propres et des marges des assureurs tant en Suisse qu'à l'étranger, nous avons enregistré une correction de valeur de Fr. 2 millions sur la position Mapfre Re. Nous demeurons néanmoins confiants dans l'avenir de cette société qui conserve un bon potentiel de développement.

Dettes envers des sociétés du Groupe

Il s'agit des soldes en comptes courants au profit de la Vaudoise Générale et de la Vaudoise Vie, lesquels se montent respectivement à Fr. 500'104.- et Fr. 4'000.-.

Autres dettes

Totalisant Fr. 242'062.-, elles sont formées, d'une part, de divers frais généraux à payer, lesquels sont acquittés au début de l'année suivante et, d'autre part, de dividendes non encore encaissés par certains actionnaires non identifiés.

	2002	2001
Vaudoise Générale	65'000'000	65'000'000
Vaudoise Vie	50'000'000	7'000'000
Prevex	250'000	250'000
Europ Assistance (Suisse) SA	-	20'000
Europ Assistance (Suisse) Assurances SA	-	150'000
Europ Assistance (Suisse) Holding SA	170'000	-
Orion	110'000	110'000
Mapfre Re	7'550'000	7'550'000

Annexe aux comptes annuels

(en milliers de francs)

	2002			2001		
	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	50'000	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
Europ Assistance (Suisse) Assurances SA, Genève		-		10	CHF	1'200
Europ Assistance (Suisse) Holding SA, Genève	10	CHF	1'400		-	
Orion, Compagnie d'Assurances de Protection Juridique, Bâle	22	CHF	500	22	CHF	500
Mapfre Re, Compañía de Reaseguros SA, Madrid	1.39	EUR	116'832	1.39	EUR	113'254
2. Actionnaire important						
Mutuelle Vaudoise,	Part du capital		67.6%			67.6%
Société Coopérative, Lausanne	Part des voix		91.2%			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 de ces deux valeurs, 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	10'778
Solde ancien reporté	418
Solde disponible	11'196

Proposition du conseil d'administration

Report du solde sur l'exercice suivant	11'196
-----------------------------------------------	---------------

Informations sur la Vaudoise Assurances Holding

1. Capital-actions

Structure	500'000 actions nominatives, Fr. 100.– nominal:	Fr. 50 millions
	50'000 actions au porteur, Fr. 500.– nominal:	Fr. 25 millions
	Total	Fr. 75 millions
Cotation	seules les actions au porteur sont cotées en bourse	
	Lieu:	Zurich
	No de valeur:	259'094
	ISIN:	CH 0002590948
Actionnaire important	Mutuelle Vaudoise (voir page 48)	

2. Assemblée générale (art. 8 à 10 des statuts)

L'assemblée générale a lieu, chaque année, dans les six mois suivant la clôture de l'exercice, soit au plus tard le 30 juin.

Convocation	par publication dans la Feuille Officielle Suisse du Commerce 20 jours au moins avant la date de réunion.
Convocation par les actionnaires	un ou plusieurs actionnaires représentant ensemble 10% au moins du capital-actions peuvent requérir la convocation d'une assemblée générale.
Ordre du jour	des actionnaires qui représentent des actions totalisant une valeur nominale de Fr. 1 million peuvent requérir l'inscription d'un objet à l'ordre du jour. La demande écrite doit parvenir au conseil d'administration 25 jours avant la date de l'assemblée.
Droit de vote	chaque action donne droit à une voix sans égard à sa valeur nominale. Les actionnaires exercent leur droit de vote proportionnellement à la valeur nominale de leurs actions lorsqu'il s'agit des décisions prévues à l'art. 693 al. 3 CO.

3. Relations avec les actionnaires

Le rapport annuel est à disposition des actionnaires au Siège de la société de même qu'auprès des banques désignées pour le paiement du dividende.

Le texte intégral du rapport en français et en allemand est également accessible sur le site internet www.vaudoise.ch.

Pour toute information complémentaire, les actionnaires peuvent s'adresser à M. **Bernard Grobéty, directeur général adjoint**.

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 2002.

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.

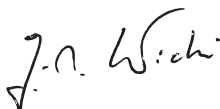
Selon notre appréciation, la comptabilité et les comptes annuels ainsi que la proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan sont conformes à la loi suisse et aux statuts.

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

KPMG Fides Peat



Bernard Rufi
Expert-comptable dipl.
Réviseur responsable



Jean-Marc Wicki
Expert-comptable dipl.

Lausanne, le 9 avril 2003

Informations sur la Vaudoise Générale

Compte de profits et pertes	54
Bilan au 31 décembre	54
Annexe aux comptes annuels	55
Développement de la Compagnie depuis sa fondation	56

Compte de profits et pertes

(en milliers de francs)

	2002	2001	+/- %
Produits			
Primes acquises pour propre compte	522'674	482'872	8.2
Autres produits	1'788	1'806	-1.0
Total des produits d'assurances	524'462	484'678	8.2
Produits financiers	86'360	168'228	-48.7
Total	610'822	652'906	-6.4
Charges			
Charge de sinistres pour propre compte	348'958	369'422	-5.5
Autres charges	13'193	13'695	-3.7
Total des charges d'assurances	362'151	383'117	-5.5
Charges financières	117'322	88'344	32.8
Frais d'administration et d'acquisition, nets	162'539	159'079	2.2
Total	642'012	630'540	1.8
Résultat			
Excédent de produits/charges (-)	-31'190	22'366	-239.4
Attribution au fonds pour participations futures aux excédents	-620	-580	6.9
Produits extraordinaires	50'000	0	-
Charges extraordinaires	-50'000	0	-
Impôts	-588	-4'560	-87.1
Bénéfice/perte (-) de l'exercice	-32'398	17'226	-288.1

Bilan au 31 décembre

	2002	2001	+/- %
Actif			
Placements de capitaux	1'444'162	1'580'849	-8.6
Prêt subordonné Vaudoise Vie	60'000	0	-
Autres immobilisations corporelles	6'257	7'666	-18.4
Dépôts pour réassurances acceptées	65'903	53'300	23.6
Créances résultant d'opérations d'assurances	10'611	12'481	-15.0
Créances envers des sociétés du Groupe	1'427	912	56.5
Autres créances	7'148	8'625	-17.1
Disponibilités	23'706	21'910	8.2
Comptes de régularisation	13'573	15'799	-14.1
Total de l'actif	1'632'787	1'701'542	-4.0
Passif			
Capital-actions	60'000	60'000	-
Réserves générale et spéciales	86'527	82'527	4.8
Bénéfice/perte (-) au bilan	-32'137	17'462	-284.0
Provisions techniques d'assurances, nettes	1'287'311	1'329'489	-3.2
Autres provisions	56'021	56'202	-0.3
Dépôts pour réassurances cédées	6'044	6'407	-5.7
Dettes résultant d'opérations d'assurances	18'009	20'956	-14.1
Dettes envers des sociétés du Groupe	14'773	8'739	69.0
Autres dettes	16'461	15'326	7.4
Comptes de régularisation	119'778	104'434	14.7
Total du passif	1'632'787	1'701'542	-4.0

Annexe aux comptes annuels

(en milliers de francs)

	2002	2001
1. Engagements conditionnels		
Garanties et engagements divers	320	320
2. Valeurs d'assurance incendie des immobilisations corporelles		
- Immeubles	383'113	386'984
- Autres immobilisations corporelles (mobilier, machines, installations informatiques)	71'410	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	1'305'093	1'424'858
b) Charges de personnel	122'237	117'405
c) Les produits financiers incluent les revenus des immeubles, soit		
- produits bruts	23'552	23'645
- charges	-6'997	-7'098
- revenus nets	16'555	16'547
d) Amortissements sur immobilisations corporelles	4'374	3'694

e) Un contrat de réassurance financière a été conclu le 27 juin 2002 avec la Vaudoise Vie, Compagnie d'Assurances. En contrepartie d'un soutien financier de Fr. 50 millions à la Vaudoise Vie, cette dernière s'est engagée à payer une contribution annuelle pour frais de réassurance et à céder 50 % de ses profits annuels futurs après dotation du fonds de participation des assurés aux excédents.

f) La forte détérioration des marchés boursiers et le net recul des taux d'intérêts ont pesé lourdement sur nos résultats. Face à cette situation exceptionnelle, nous avons démobilité une partie de nos provisions techniques pour fluctuations et risques extraordinaires. Le mouvement de Fr. 50 millions qui en est résulté figure au titre de produits extraordinaires dans nos comptes.

4. Modifications en 2002 des coefficients appliqués lors du calcul des provisions pour report de primes

Les coefficients utilisés lors du calcul de la provision pour report de primes ont été révisés à la baisse. Cela a eu un impact positif de Fr. 24.7 millions sur le résultat annuel. Etablies selon des méthodes approuvées par l'Autorité de surveillance, lesdites provisions sont toujours dotées avec prudence.

5. Modifications 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 de ces deux valeurs, 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/perte (-) 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'Assurances 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	1'701'542
	2002	523'058	-32'398	1'504'162	1'287'311	54'327	60'000	1'632'787

¹⁾ Cession du portefeuille maladie individuelle

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	61

Compte de profits et pertes

(en milliers de francs)

	2002	2001	+/- %
Produits			
Primes acquises pour propre compte	713'915	695'962	2.6
Produits financiers	308'274	351'692	-12.3
Total	1'022'189	1'047'654	-2.4
Charges			
Prestations versées, nettes	433'461	204'865	111.6
Rachats et indemnités de sortie, nets	291'933	317'584	-8.1
Variation des provisions mathématiques et pour prestations à régler, nette	127'939	302'980	-57.8
Total des charges d'assurances	853'333	825'429	3.4
Charges financières	219'870	188'754	16.5
Frais d'administration et d'acquisition, nets	50'183	52'008	-3.5
Total	1'123'386	1'066'191	5.4
Résultat			
Excédent de charges	-101'197	-18'537	445.9
Prélèvement sur le fonds pour participations futures aux excédents	0	25'500	-100.0
Produits extraordinaires	50'000	0	-
Impôts	-320	-1'938	-83.5
Bénéfice/perte (-) de l'exercice	-51'517	5'025	-

Bilan au 31 décembre

	2002	2001	+/- %
Actif			
Placements de capitaux	5'641'277	5'530'133	2.0
Placements pour le compte et au risque de souscripteurs d'assurances vie	12'033	11'989	0.4
Autres immobilisations corporelles	462	101	359.0
Dépôts pour réassurances acceptées	10'282	7'901	30.1
Créances résultant d'opérations d'assurances	79'362	81'450	-2.6
Créances envers des sociétés du Groupe	14'778	9'302	58.9
Autres créances	12'918	15'528	-16.8
Disponibilités	8'906	11'496	-22.5
Comptes de régularisation	122'662	86'304	42.1
Total de l'actif	5'902'680	5'754'204	2.6
Passif			
Capital-actions	50'000	7'000	614.3
Réserves générale et spéciales	38'800	33'800	14.8
Bénéfice/perte (-) au bilan	-51'289	5'228	-
Emprunt subordonné Vaudoise Générale	60'000	0	-
Provisions techniques d'assurances, nettes	5'327'385	5'245'698	1.6
Provisions techniques des assurances vie liées à des placements de capitaux	12'033	11'989	0.4
Autres provisions	25'779	21'477	20.0
Dépôts pour réassurances cédées	80'421	64'616	24.5
Dettes résultant d'opérations d'assurances	285'758	287'280	-0.5
Dettes envers des sociétés du Groupe	2'096	239	777.0
Autres dettes	10'137	7'307	38.7
Comptes de régularisation	61'560	69'570	-11.5
Total du passif	5'902'680	5'754'204	2.6

Annexe aux comptes annuels

(en milliers de francs)

	2002	2001
1. Engagements conditionnels		
a) 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.	72'697	119'009
b) Traité de réassurance financière conclu avec la Vaudoise Générale stipulant notamment que cette dernière participera à raison de 50% aux profits annuels futurs réalisés par la Vaudoise Vie après dotation au fonds de participation des assurés aux excédents.		
2. Participation		
Valorlife, Compagnie d'Assurances sur la vie	Capital-actions 6'000	6'000
Société anonyme, Triesen (FL)	Part détenue 100 %	100%
3. Valeurs d'assurance incendie des immobilisations corporelles		
Immeubles	256'660	249'508
4. Dettes envers notre institution de prévoyance professionnelle		
Compte courant	5'206	1'629
5. Autres informations		
a) Valeurs affectées au fonds de sûreté de la Compagnie pour garantir les engagements vis-à-vis des assurés	5'471'846	5'298'957
b) Charges de personnel	26'619	28'431
c) Les produits financiers incluent les revenus des immeubles, soit		
- produits bruts	17'593	16'174
- charges	-5'279	-4'845
- revenus nets	<u>12'314</u>	<u>11'329</u>
d) Amortissements sur immobilisations corporelles	279	65
e) Le profit extraordinaire de Fr. 50 millions enregistré cette année découle d'un traité de réassurance financière conclu avec la Vaudoise Générale. En contrepartie de ce soutien, cette dernière bénéficie d'une contribution pour frais de réassurance et d'une cession de 50% des profits annuels futurs réalisés par la Vaudoise Vie après dotation du fonds de participation aux excédents des assurés.		

Annexe aux comptes annuels

(en milliers de francs)

6. 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 de ces deux valeurs, 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/perte (-) de l'exercice	Placements de capitaux	Provisions techniques	Réserves après répartition du bénéfice	Capital-actions	Total du bilan
1961	978			4'705	828	338	7'000	8'711
1970	11'833	869	14	42'631	35'690	295	7'000	49'028
1980	75'647	4'539	450	285'071	260'417	2'500	7'000	304'729
1990	314'981	25'653	2'091	1'378'216	1'355'458	11'500	7'000	1'527'947
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	²⁾ 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
2002	738'043	32'623	-51'517	5'653'310	5'339'418	0	50'000	5'902'680

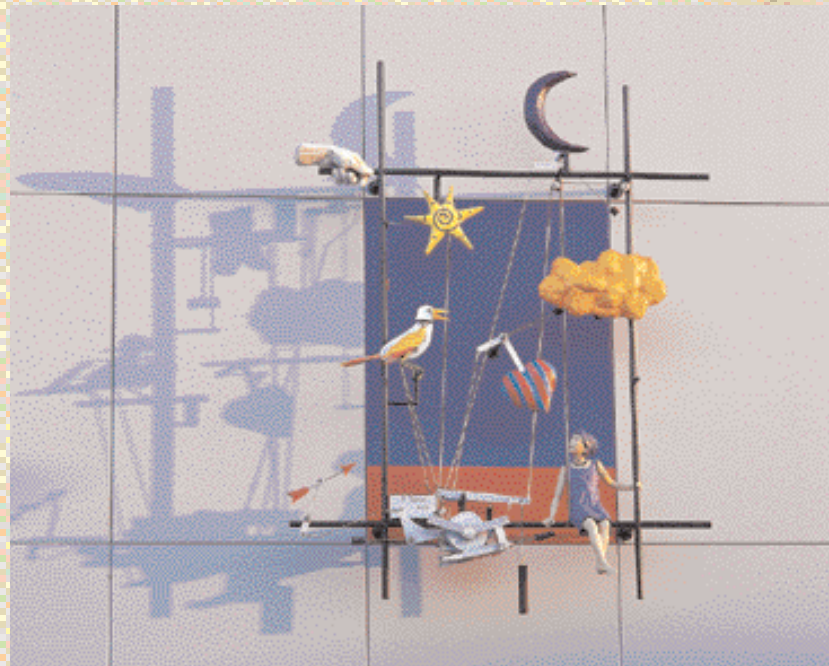
¹⁾ Transfert de l'assurance de prévoyance du personnel du Groupe

²⁾ Sans l'exploitation du produit Swissca Long Life



**"Ma passion c'est de créer!
Pour les assurances, je m'en
remets à mon conseiller."**

**François Junod, automatier-sculpteur
Ste-Croix**

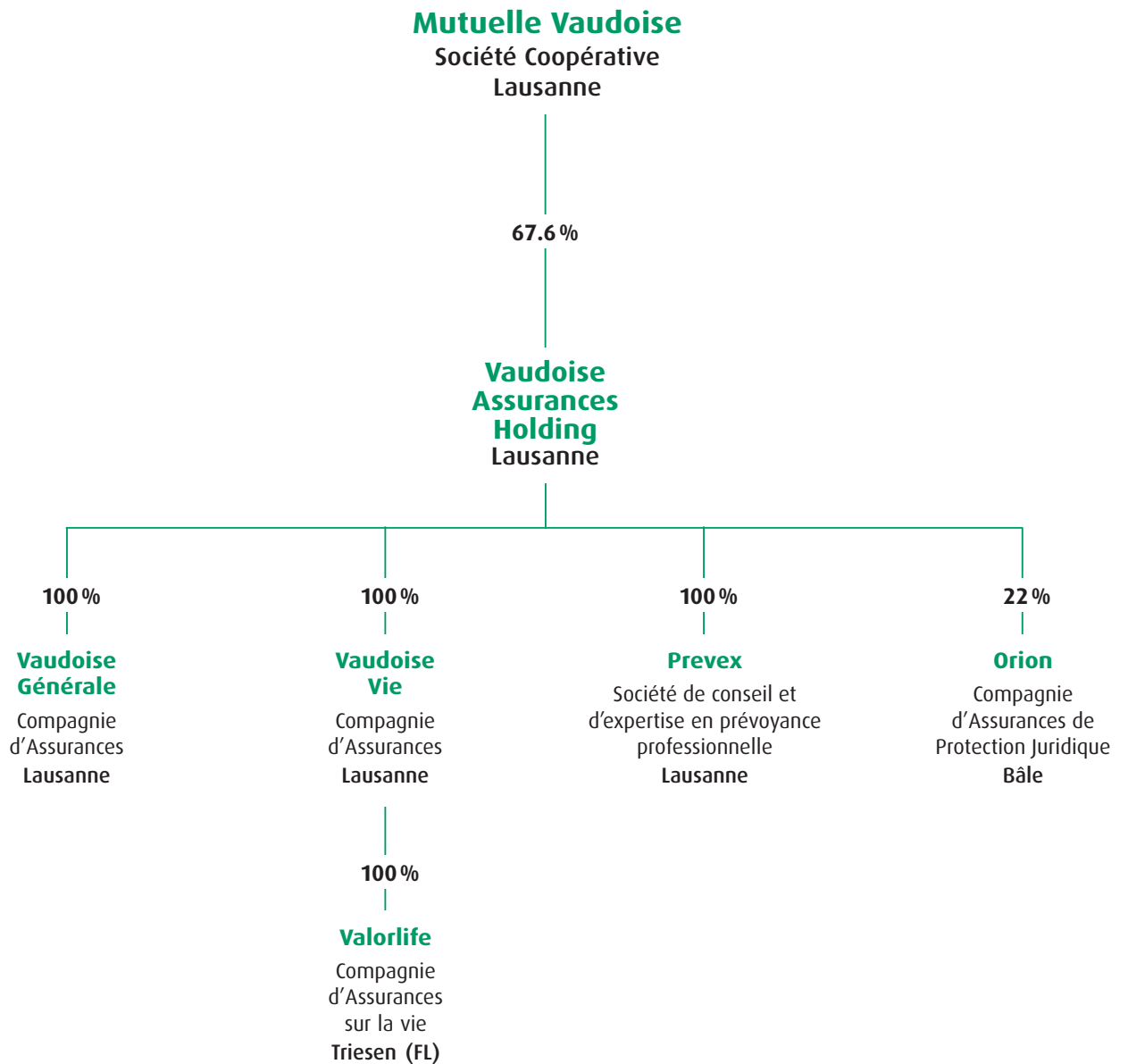




L'entreprise

Structure du Groupe	66
Gouvernement d'entreprise	67
Qui sommes-nous, que voulons-nous?	72
Stratégie de proximité	73
Un seul partenaire pour une protection complète	76
Vie de l'entreprise	77
Participations	78
Grandes étapes du Groupe	80

Structure du Groupe



Gouvernement d'entreprise

Organes du Groupe

Conseil d'administration

Entrée

Terme du mandat

		Entrée	Terme du mandat
François Carrard	président	1983	2004
Nationalité	suisse		
Formation	docteur en droit		
Activité	avocat; directeur général du Comité International Olympique Lausanne		
Autres informations	président du Conseil du Beau-Rivage Palace SA, Lausanne; président de UMS, Usines Métallurgiques Suisses SA; administrateur de la Compagnie Financière Tradition; administrateur de ING Banque Bruxelles Lambert (Suisse)		
René-A. Beck	vice-président	1995	2004
Nationalité	suisse		
Formation	ingénieur EPFL-SIA		
Activité	président de GRAM SA et BSA Ingénieurs-conseils Pully		
Rolf Mehr	administrateur délégué	2001	2004
Nationalité	suisse		
Formation	Ecole supérieure de commerce maîtrises fédérales en organisation, vente et marketing		
Activité	président de la direction générale St-Prex		
Autres informations	président du comité local de la Banque Nationale Suisse, Lausanne; membre du comité exécutif d'économiesuisse, Zurich; membre de l'assemblée des délégués de la Chambre Vaudoise du Commerce et de l'Industrie, Lausanne		
Chantal Balet Emery	administrateur	2000	2003
Nationalité	suisse		
Formation	avocate et notaire		
Activité	responsable romande d'économiesuisse Grimisuat		

Gouvernement d'entreprise

		Entrée	Terme du mandat
Hubert Barde	administrateur	1993	2005
Nationalité	suisse		
Formation	ing. dipl. EPFZ; licencié ès sciences économiques		
Activité	administrateur de sociétés		
Autres informations	Le Mont-sur-Lausanne président de la Chambre Vaudoise du Commerce et de l'Industrie, Lausanne; vice-président de l'Union Patronale Suisse; administrateur de la Compagnie Vaudoise d'Electricité; administrateur de Schenk Holding SA et de Schenk SA		
Luregn-Mathias Caveltz	administrateur	1993	2005
Nationalité	suisse		
Formation	docteur en droit		
Activité	avocat		
	Coire		
Marco Gambazzi	administrateur	1999	2005
Nationalité	suisse		
Formation	licencié en droit		
Activité	avocat et notaire		
	Lugano		
Peter Kofmel	administrateur	1999	2005
Nationalité	suisse		
Formation	avocat et notaire		
Activité	membre de la direction de BDO Visura		
Autres informations	Soleure administrateur de Scintilla SA, Soleure; administrateur de spds SA, Lucerne; administrateur de DCL Data Care SA, Kriens; président du Conseil de GVFI International SA, Bâle; administrateur de Aareholz SA, Soleure; président du Conseil de la Fachhochschule Solothurn Nordwestschweiz; conseiller national		
Paul-André Sanglard	administrateur	1994	2003
Nationalité	suisse		
Formation	docteur ès sciences économiques		
Activité	administrateur de sociétés		
Autres informations	Porrentruy président du Conseil de la Banque Cantonale du Jura; administrateur de la Banque Cantonale Vaudoise; administrateur de British American Tobacco Switzerland SA		

		Entrée	Terme du mandat
Pierre Stephan	administrateur	1999	2005
Nationalité	suisse		
Formation	commerciale et gestion d'entreprise		
Activité	administrateur délégué de Stephan SA		
	Fribourg		
Autres informations	administrateur de SAPCO SA, Fribourg; vice-président du Conseil des Entreprises Electriques Fribourgeoises SA; administrateur d'ENSA SA, Corcelles (NE); administrateur de EOS Holding SA, Lausanne; administrateur d'Expo-Centre SA, Fribourg		

Les mandats de M^{me} Chantal Balet Emery et de M. Paul-André Sanglard arrivent à échéance lors des assemblées générales du 17 juin 2003. Ils acceptent une réélection.

Direction générale

Rolf Mehr	président
Nationalité	suisse
Formation	Ecole supérieure de commerce maîtrises fédérales en organisation, vente et marketing
	St-Prex
Autres informations	président du comité local de la Banque Nationale Suisse, Lausanne; membre du comité exécutif d'économiesuisse, Zurich; membre de l'assemblée des délégués de la Chambre Vaudoise du Commerce et de l'Industrie, Lausanne
Bernard Grobéty	directeur général adjoint chef du secteur Finances
Nationalité	suisse
Formation	comptable/contrôleur de gestion diplômé
	Lutry
Autres informations	administrateur de la Compagnie Vaudoise d'Electricité, Clarens
Joseph Vanderweckene	directeur général adjoint chef du secteur Assurances
Nationalité	belge
Formation	mathématicien, licencié en droit
	Vufflens-la-Ville
Autres informations	juge consulaire au Tribunal de Commerce de Liège; maître de conférences à l'Université de Liège

Gouvernement d'entreprise

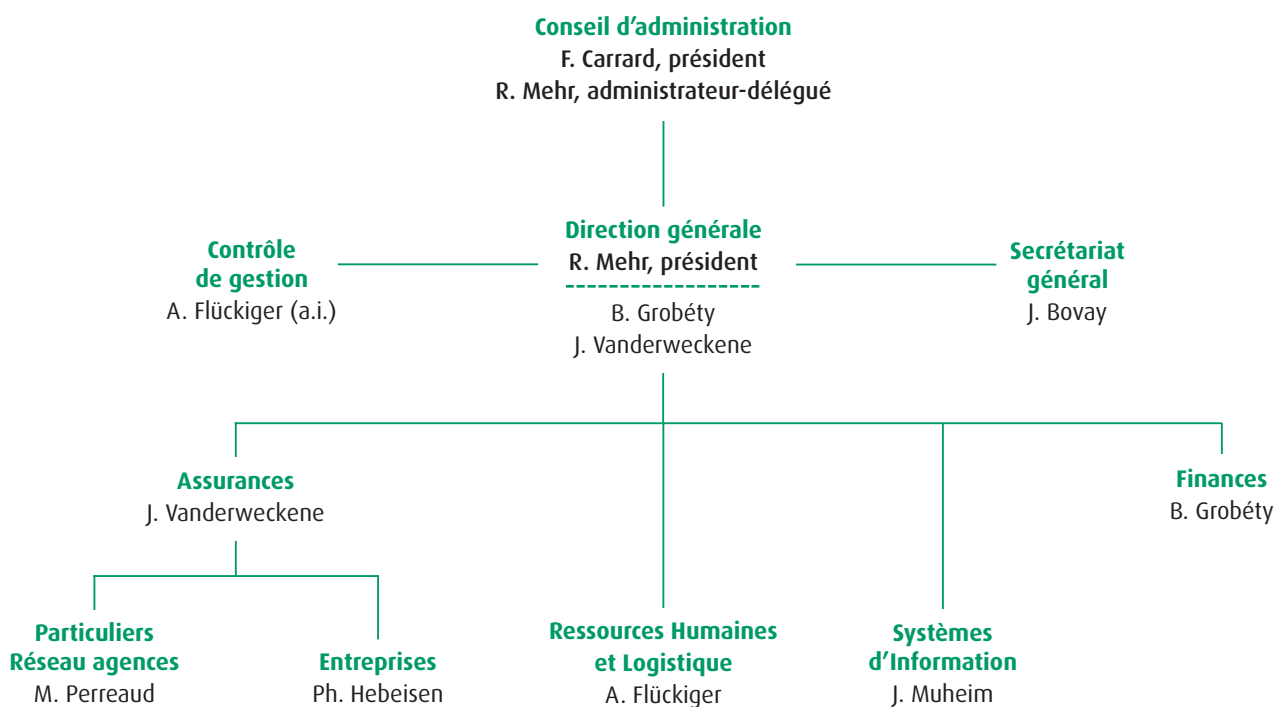
Comité de direction

Le comité de direction est composé des membres de la direction générale (p. 69) et des chefs de départements.

Chefs de département

Jacky Bovay	secrétariat 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

Organigramme fonctionnel



Organisation et fonctionnement du conseil d'administration

Statutairement, le conseil d'administration doit être composé de 7 membres au moins. Actuellement, son effectif est de 10 personnes, soit un administrateur délégué et 9 membres non exécutifs.

1. Mandats

Les administrateurs sont élus par l'assemblée générale pour des mandats de trois ans. Ils sont rééligibles.

Le renouvellement des membres du Conseil se fait de manière échelonnée en fonction de l'arrivée à terme des divers mandats.

2. Limite d'âge réglementaire

Les administrateurs doivent abandonner leur mandat, échu ou non, lors de l'assemblée générale qui suit l'année au cours de laquelle ils ont atteint l'âge de 70 ans.

3. Réunions

Le Conseil se réunit 8 à 10 fois par année. Il est convoqué par écrit 5 jours avant la date de la réunion et reçoit, avec la convocation, tous les documents qui doivent être discutés en séance.

4. Comité d'audit

Le comité d'audit est composé de trois membres non exécutifs du Conseil.

Sa mission consiste, notamment, à suivre l'évolution des affaires et de la situation financière des sociétés du Groupe. A cet effet, il entretient des contacts réguliers avec le chef du secteur financier et le contrôleur interne ainsi que, si nécessaire, avec l'organe de révision.

5. Relations avec la direction générale

Les membres de la direction générale assistent à toutes les réunions du Conseil. Selon les sujets abordés, d'autres membres du comité de direction y participent. Une fois par année une réunion commune du Conseil et du comité de direction est organisée, laquelle a notamment pour objet l'adoption de la stratégie du Groupe et des plans financiers triennaux.

Les membres du Conseil reçoivent mensuellement un rapport détaillé sur l'évolution des opérations d'assurance et des opérations financières.

6. Rémunération des organes en 2002

Rémunération des membres exécutifs du conseil d'administration et du comité de direction (9 personnes)	Fr. 3'123'270.-
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------

Rémunération des membres non exécutifs (9 personnes) du conseil d'administration	Fr. 544'598.-
Rémunération la plus élevée des membres du conseil d'administration	Fr. 114'433.-

7. Actionnariat de la Vaudoise Assurances Holding

Actions détenues au total par	
- le membre exécutif du Conseil et la direction générale	1
- les membres non exécutifs du Conseil	32

8. Organe de révision

KPMG Fides Peat, Lausanne	
Date du début du mandat de révision en cours	11.06.2002
Entrée en fonction du responsable de la révision en cours	11.06.2002
Honoraires facturés durant l'exercice 2002	Fr. 300'957.-

Qui sommes-nous, que voulons-nous?

Le groupe Vaudoise Assurances est un assureur suisse romand indépendant à rayonnement national. Notre taille est modeste si nous la comparons à celle des grands assureurs. Nous considérons toutefois qu'il y a en Suisse une place pour nous et que nous avons un rôle à y jouer. Nos propriétaires sont nos sociétaires, par l'entremise de la Mutuelle Vaudoise, Société Coopérative, largement majoritaire, et l'ensemble de nos actionnaires au porteur.

Nous voulons offrir à tous nos clients des conseils et des produits de haute qualité répondant efficacement à leur attente en matière de prévoyance et de sécurité. Nous exerçons notre métier, l'assurance, sur le marché suisse et visons un développement harmonieusement réparti dans toutes les régions du pays. S'agissant des besoins de notre clientèle à l'étranger, nous voulons être en mesure de la conseiller utilement notamment grâce à des partenariats de qualité. Nous tenons à privilégier l'établissement de liens étroits et durables avec tous nos clients, qui sont principalement des particuliers, des PME et des collectivités publiques. Nous souhaitons fonder ces liens sur la confiance, la fidélité et le long terme et, par une écoute attentive et un service de haute qualité, nous nous attachons à résoudre en tout temps rapidement leurs problèmes dans tous les domaines.

Il nous importe de maintenir une présence régionale assurant un service de proximité, rapide et de qualité, fondé sur une large décentralisation des compétences en matière de vente, d'acceptation des risques et de règlement des sinistres.

Pour nos produits, nous recherchons une simplicité de conception propre à en faciliter la compréhension et la gestion.

Nous nous voulons un employeur ouvert, attentif et loyal dans un environnement professionnel exigeant et stimulant. Nous attachons une grande importance à la formation, afin de permettre à nos collaborateurs de répondre aux exigences de leurs fonctions et de satisfaire leurs ambitions de développement personnel.

Nous voulons que nos sociétaires et actionnaires reçoivent une information complète sur la marche des affaires du Groupe et participent de manière appropriée à nos résultats.

Enfin, nous tenons à respecter une éthique irréprochable tout en cherchant à consolider notre position sur le marché et à accroître la rentabilité de notre Groupe. Nous voulons faire preuve d'honnêteté et de mesure. Notre promotion et notre communication doivent être claires, véridiques et sans ambiguïté.

Notre stratégie de proximité

Notre mission est d'être un assureur de proximité aussi bien pour la clientèle privée que pour les PME. Nos décisions stratégiques en découlent et ce, notamment au plan de la structure et du rôle de notre réseau d'agences, de l'organisation au siège social ou encore de notre palette de produits et services.

La proximité, telle que nous l'entendons, ne saurait être comprise uniquement en termes de présence sur l'ensemble du territoire national ni du nombre de représentations. Elle est le fruit de l'intégration optimale et active de nos agences dans le tissu économique et social aussi bien au plan local que régional. Elle doit avant tout se traduire par le fait que chacun de nos clients se sente reconnu, qu'il soit servi près de chez lui ou par une entité quelque peu éloignée.

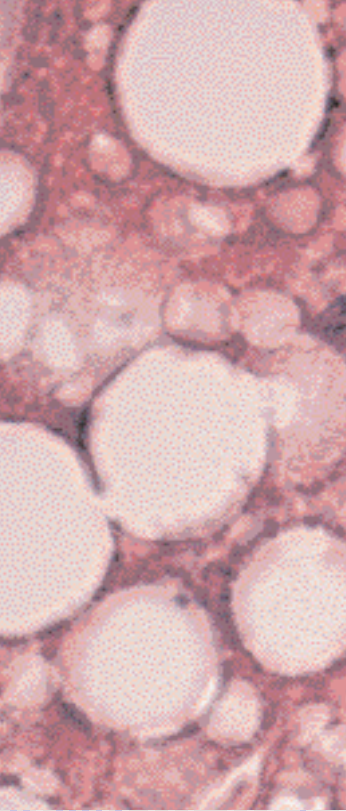
A cela s'ajoute une autre dimension de la proximité à laquelle nous attachons tout autant d'importance. Il s'agit de la faculté

d'écoute et d'empathie nécessaire à assurer un service de qualité, autant lors du conseil que du suivi du client et, bien sûr, du règlement des sinistres. Nous nous efforçons également d'adopter un langage aussi simple et clair que possible, dans le souci de rendre accessible le domaine de l'assurance.

Nous sommes convaincus que la proximité est avant tout une question d'attitude. Aussi, nous nous employons à la cultiver au sein de l'entreprise, notamment lors de l'accueil des nouveaux collaborateurs, dans le cadre de la formation dispensée au personnel ainsi qu'au travers des mesures de communication interne. C'est dans notre stratégie de proximité que réside notre principal facteur de différenciation.

Dès janvier 2003, notre positionnement se reflète également dans notre nouvelle campagne publicitaire. Volontairement déclinée sur un ton légèrement décalé, elle s'articule autour de l'affirmation «Tout devient facile quand on est plus proche».





“A la Vaudoise, j’ai la possibilité de dialoguer avec de vrais professionnels.”

Dr. René Moser, IBR GmbH, Institut de recherche biopharmaceutique, Matzingen

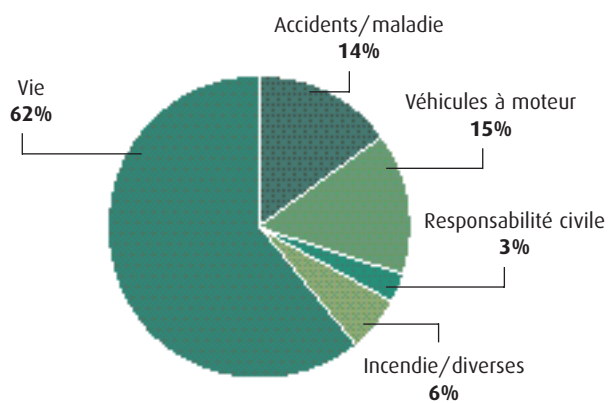




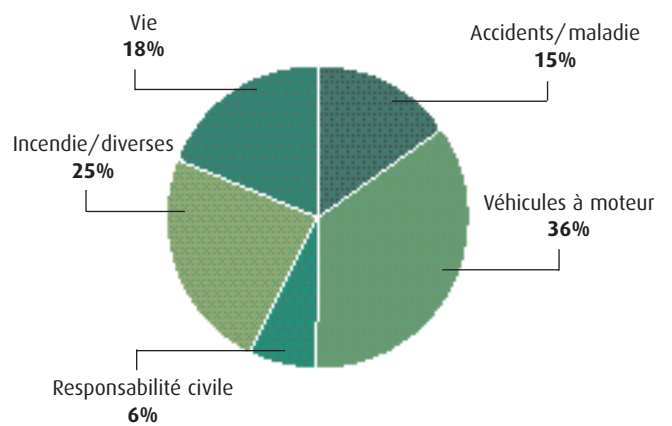
Un seul partenaire pour une protection complète

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

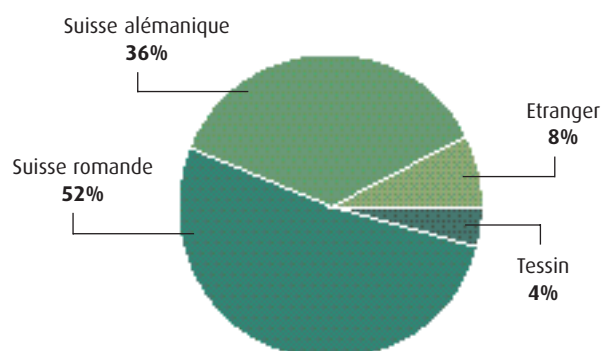
Répartition des primes par branches



Répartition des contrats par branches



Répartition géographique des primes



La vie de l'entreprise

Activités opérationnelles

Marquée du sceau d'une évolution économique défavorable, l'année 2002 nous a obligés à renforcer le contrôle des frais généraux et des investissements prévus pour notre organisation, notamment sur le plan informatique. Par ailleurs, le souci de qualité, découlant de l'application des normes ISO, confirmée par la réussite d'un audit récent, a fait aussi l'objet d'une attention constante.

A ce sujet, l'enquête menée sur le plan suisse pour mettre en lumière les démarches administratives pouvant être simplifiées ou mieux cernées est sous toit. Elle nous encourage à suivre une politique de régionalisation de la gestion des contrats d'assurance et du règlement des sinistres tout en respectant notre volonté de maintien de la proximité pour l'ensemble des relations avec la clientèle.

En parallèle à notre réseau de spécialistes formés pour le conseil aux entreprises, nous avons développé un concept analogue en matière de soutien aux clients et collaborateurs dans le domaine des assurances vie.

L'excellent niveau de qualité offert par notre réseau de garages agréés et les avantages financiers qui en découlent assurent un développement constant de cette solution de services.

Même si le développement du commerce électronique en matière d'assurance n'atteint pas le niveau annoncé par ceux qui prétendent être des spécialistes en la matière, nous entendons développer la mise à disposition de nos clients et partenaires d'un maximum de données leur permettant de comparer notre offre à celle de nos concurrents. Plusieurs projets y relatifs devraient aboutir en 2003.

Réseau d'agences

Notre réseau de distribution, comprenant 98 points de ventes sous la responsabilité de 33 agences générales, a vu sa structure évoluer essentiellement au Tessin et dans la région jurassienne. Ainsi notre agence de Delémont a accédé au statut d'agence générale au 1^{er} juin 2002, portant le nombre d'agences générales à 34.

A terme, nous envisageons de regrouper les forces administratives de nos agences au sein de régions. Nous comptons ainsi renforcer le niveau de compétences et revoir les processus de travail pour obtenir une efficacité optimale autant sur le plan du conseil que du service à la clientèle.

La première expérience dans ce sens a été réalisée au Tessin. En 2002, nous avons terminé la première étape de centralisation de nos activités administratives à Pambio-Noranco, près de Lugano. Cette entité, placée sous la responsabilité de M. Roberto Gianelli, est aujourd'hui opérationnelle. Les contacts commerciaux sont, quant à eux, dévolus aux équipes de conseillers expérimentés en place dans nos agences générales de Lugano et de Bellinzone.

Le service de proximité est non seulement conservé mais encore renforcé grâce à une gestion plus rapide et plus efficace. Nous avons commencé l'aménagement de la région Bern-Mittelland, placée sous la responsabilité de M. Lionel Frei, qui comprend les agences générales de Berne, Bienne et Soleure. Elle sera opérationnelle dès fin 2003; cette deuxième expérience permettra d'affiner le concept d'organisation des régions.

Relevons enfin que, dans l'optique du réaménagement de notre présence dans l'agglomération lausannoise, nous procédons à une extension de nos locaux au siège. L'achèvement des travaux devrait avoir lieu, comme prévu, dans le courant de l'été 2003.

En 2002, les agents généraux suivants ont été nommés:

M. Michel Thommen à Bâle

M. Wolfgang Ecker à Soleure

M. Jean-Paul Faivre à Delémont.

M. Floris Pellanda, agent général à Bellinzone, a pris sa retraite.

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. 50 millions pour la VV. L'activité de ces deux compagnies constitue la base des commentaires sur l'exercice 2002. Leurs résultats et situations patrimoniales sont résumés en pages 53 à 61.

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 deux groupes suisses d'assurances. La part de la VAH est de 22%. Suite au changement dans l'actionariat et à la perte du canal de distribution correspondant, le volume de primes n'a que très faiblement augmenté (0.75%) à Fr. 21.7 millions. La charge de sinistres a augmenté de 5.8%; par contre les frais administratifs ont pu être réduits de 13%. Malgré des revenus financiers négatifs, le résultat d'exercice reste équilibré.

Intras Assurances se compose de deux entités:

- Intras, Caisse maladie, fondée en 1964 par La Genevoise, La Suisse et la Vaudoise, dont le siège est à Carouge(GE) et qui exploite l'assurance maladie obligatoire selon la LAMal. Il s'agit d'une fondation sans but lucratif ne constituant pas une participation au sens stratégique.
- Intras Assurances SA, créée en 2001 par la Caisse maladie, siège à Carouge également, qui exploite les assurances complémentaires.

Intras est un partenaire de choix qui s'investit pour offrir à ses assurés un service personnalisé et de qualité. Son expérience dans le domaine des assurances d'entreprises est très largement reconnue. Au 31.12.2002, Intras Assurances comptait 430'000 assurés.

La VAH détient une participation de 10% dans **Europ Assistance (Suisse) Holding SA** (capital Fr. 1'400'000.-).

Ce partenariat nous permet d'offrir gratuitement des prestations d'assistance à nos clients. De plus, dans le cadre de notre nouveau produit «Septimo» (assurance ménage modulaire) lancé en 2002, nous donnons à notre clientèle la possibilité de souscrire une couverture supplémentaire pour les frais d'annulation de voyage.

Etranger

La VAH détient une participation de 1.39 % dans le capital de **Mapfre Re, Compañía de Reaseguros SA** à Madrid (capital EUR 116'832'000.-).

Valorlife – une antenne en Europe du Groupe Vaudoise Assurances

Valorlife est une compagnie d'assurances 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, 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.

Le volume de primes de la compagnie a pratiquement doublé en 2002. Ces excellents résultats confirment la pertinence de la stratégie choisie et constituent un signe encourageant pour l'avenir.

En 2002, Valorlife a franchi un pas important en matière de diversification géographique, qui s'est concrétisé par la présence sur de nouveaux marchés, ainsi que le développement des activités en libre prestation de services qui se poursuivra en 2003. De plus, l'année prochaine sera consacrée à des études de marché, ainsi qu'à la consolidation des positions acquises.

Valorlife s'adresse à la clientèle privée (essentiellement contrats à primes uniques) et à l'épargnant moyen (essentiellement contrats à primes périodiques). Ses produits se caractérisent avant tout par leur aptitude à être personnalisés et, partant, à s'adapter aux besoins spécifiques de la clientèle. Cette souplesse explique le succès rencontré.

A même de répondre aux demandes les plus variées, 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 d'assurance, 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.

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.

Rapport annuel de la Mutuelle Vaudoise

Commentaires sur l'exercice 2002	83
Compte de profits et pertes	84
Commentaires sur le compte de profits et pertes	85
Bilan au 31 décembre	86
Commentaires sur le bilan	87
Proposition de répartition du bénéfice	88
Rapport de l'organe de révision	89

2 0 2 0 2 0 2

Commentaires sur l'exercice 2002

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 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 78 et 79 renseignent sur les autres participations, notamment sur Valorlife, Compagnie d'Assurances sur la vie, dont le siège se trouve à Triesen (FL). Le 100% de son capital est détenu par la Vaudoise Vie.

Aperçu des comptes de l'exercice

Les dividendes versés par la Vaudoise Assurances Holding constituent le poste principal des recettes. Ils ont représenté un montant identique à celui de 2001, soit au total Fr. 3'147'290.- pour les 500'000 actions nominatives et les 1'339 actions au porteur détenues par la coopérative. Les revenus des autres placements financiers, Fr. 742'380.-, ont diminué de 21.2% par rapport à 2001. Enfin, les bénéfices et plus-values comptables ont subi les conséquences de l'effondrement des marchés financiers, ayant régressé de Fr. 3'830'935.- en 2001 à Fr. 251'792.-.

Au chapitre des charges, les pertes de cours et corrections de valeur ont représenté Fr. 2'053'171.- en diminution de 11.4% par rapport à 2001.

Bénéfice de l'exercice

Le bénéfice après impôts a atteint Fr. 1'634'762.-.

Capital social

Au terme de l'exercice sous revue le capital social s'établit à Fr. 11'950'400.- (Fr. 12'161'500.- en 2001). Il est détenu par 4'788 sociétaires (-9 par rapport à fin 2001).

La part de l'excédent d'exercice qui, selon les statuts et sur décision de l'assemblée générale, peut être répartie entre les sociétaires en proportion des parts sociales qu'ils détiennent est limitée légalement en fonction des taux pratiqués sur le marché pour les placements à intérêt fixe. Or, ceux-ci ont fortement baissé de sorte que le taux de rémunération adopté au terme des exercices précédents ne peut plus être maintenu. Le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale de fixer le taux à 5%.

Conseil d'administration

La composition du conseil d'administration et les mandats arrivant à échéance à l'assemblée générale du 17 juin 2003 sont indiqués en pages 67 à 69 du rapport.

Compte de profits et pertes

(en milliers de francs)

	2002	2001	+/- %
Produits			
Produits de la participation	3'147	3'147	-
Revenus d'autres placements financiers	743	942	-21.2
Bénéfices de cours et corrections de valeur	252	3'831	-93.4
Total	4'142	7'920	-47.7
Charges			
Frais d'administration	306	568	-46.2
Frais financiers	10	41	-75.3
Pertes de cours et corrections de valeur	2'053	2'318	-11.4
Total	2'369	2'927	-19.1
Résultat			
Résultat avant impôts	1'773	4'993	-64.5
Impôts	-138	-287	-51.9
Bénéfice de l'exercice	1'635	4'706	-65.3

Commentaires

Produits

Produits de la participation

Conformément à la décision prise en assemblée générale ordinaire le 11 juin 2002, la Vaudoise Assurances Holding a versé des dividendes inchangés de Fr. 6.- sur les actions nominatives et Fr. 110.- sur les actions au porteur.

Revenus d'autres placements financiers

Ils sont constitués d'intérêts et dividendes générés par les portefeuilles d'obligations et d'actions, Fr. 651'151.-, d'intérêts bancaires et de primes sur options encaissées, Fr. 91'230.-.

Bénéfices de cours et corrections de valeur

Ce poste, en forte diminution, est constitué 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 courants liés à la gestion de la société et à la tenue du registre des sociétaires.

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. 316'397.- de sorte que l'assemblée générale disposera au total de Fr. 1'951'159.-.

La proposition de répartition du bénéfice figure en page 88.

Bilan au 31 décembre avant répartition du bénéfice

(en milliers de francs)

Actif	2002	2001	+/- %
Placements de capitaux			
Participation Vaudoise Assurances Holding	52'849	52'849	-
Actions et parts sociales	6'979	10'927	-36.1
Obligations et lettres de gage	8'324	10'353	-19.6
Dépôts à court terme auprès des banques	10'000	5'500	81.8
	78'152	79'629	-1.9
Créances			
Impôts anticipés à récupérer	64	91	-29.6
Disponibilités			
Avoirs en comptes bancaires et postaux	1'028	428	140.1
Compte de régularisation			
Prorata d'intérêts	223	224	-0.4
	1'315	743	77.0
Total de l'actif	79'467	80'372	-1.1
Passif			
Capitaux propres			
Capital social	11'951	12'162	-1.7
Réserve générale	12'000	12'000	-
Autres réserves	51'800	48'300	7.2
Bénéfice au bilan			
- solde reporté de l'exercice précédent	316	210	50.7
- bénéfice de l'exercice	1'635	4'706	-65.3
	77'702	77'378	0.4
Provision			
Provision pour fluctuations de cours	500	1'500	-66.7
Dettes			
Dettes envers des sociétés du Groupe	243	225	7.9
Autres dettes	945	1'197	-21.0
Compte de régularisation			
	77	72	6.3
	1'765	2'994	-41.0
Total du passif	79'467	80'372	-1.1

Commentaires sur le bilan

Actif

Participation Vaudoise Assurances Holding

Les 500'000 actions nominatives sont inscrites au bilan à leur valeur nominale de Fr. 100.-. Quant aux 1'339 actions au porteur de Fr. 500.- nominal, elles y figurent pour montant de Fr. 2'848'871.-.

Actions et parts sociales

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

Les actions font l'objet d'une évaluation globale et figurent dans les comptes à la valeur la plus basse entre le prix de revient d'achat et le cours au 31 décembre.

Obligations et lettres de gage

Ces titres, émis par des débiteurs suisses et étrangers, portent intérêt à des taux situés entre 3.5% et 5.25%. Ils sont évalués selon la méthode linéaire d'amortissement des coûts.

Disponibilités

Les disponibilités, en forte augmentation par rapport à l'exercice précédent, sont constituées des comptes postaux et des comptes courants bancaires.

Passif

Capitaux propres

Le total des capitaux propres, y compris le bénéfice au bilan, s'établit à Fr. 77'701'559.-, en augmentation de 0.4% par rapport à l'exercice précédent.

Provision

Un prélèvement de Fr. 1'000'000.- a été effectué sur la provision pour fluctuations des cours et porté en diminution des pertes sur placements.

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 2003.

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.

Proposition de répartition du bénéfice

(en milliers de francs)

Bénéfice de l'exercice	1'635
Solde ancien reporté	316
Solde disponible	1'951

Proposition du conseil d'administration

¹⁾ Montant mis en réserve pour la rémunération des parts sociales	600
Solde à reporter	1'351
Soit au total	1'951

¹⁾ Ce montant est basé sur la proposition du conseil d'administration d'une répartition de l'excédent d'exercice correspondant à 5% de la valeur nominale des parts sociales (pour le détail voir page 83).

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 2002.

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.

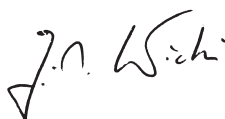
Selon notre appréciation, la comptabilité et les comptes annuels ainsi que la gestion sont conformes à la loi suisse et aux statuts.

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

KPMG Fides Peat



Bernard Rufi
Expert-comptable dipl.
Réviseur responsable



Jean-Marc Wicki
Expert-comptable dipl.

Lausanne, le 9 avril 2003

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, 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).