



Groupe VAUDOISE ASSURANCES

Rapport intermédiaire au 30 juin 2010

Les chiffres et les résultats consolidés du groupe Vaudoise Assurances du premier semestre 2010 répondent à la norme Swiss GAAP RPC 12. Les principes de base utilisés pour leur établissement sont demeurés inchangés.

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

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

Marche des affaires du groupe Vaudoise Assurances **(chiffres consolidés)**

Les activités d'assurances non vie et vie présentent de très bons résultats. Dans le secteur de l'assurance non vie, les primes acquises nettes croissent de 1.3% et le taux de sinistres s'allège de 72.3% à 69.3%. Les produits financiers progressent de CHF 4.0 mio alors que les frais d'administration et d'acquisition s'alourdissent d'autant. Ainsi, le résultat technique atteint CHF 43.1 mio contre CHF 35.8 mio à fin juin 2009.

En assurance vie, les primes acquises croissent de manière spectaculaire passant de CHF 0.2 mia à CHF 1.4 mia. Cette réjouissante évolution est due aux primes pour le compte des souscripteurs de notre filiale Valorlife, ainsi que de l'intérêt marqué pour nos produits traditionnels auprès de Vaudoise Vie. Le résultat technique, quant à lui, passe de CHF 17.8 mio à CHF 10.0 mio en raison d'une moins bonne performance des marchés par rapport au 1^{er} semestre 2009 et à l'augmentation des frais d'acquisition et d'administration.

Le résultat financier (non technique) subit également un affaiblissement pour se fixer à CHF 13.8 mio, contre CHF 20.3 mio au premier semestre 2009, suite à la baisse des parités de change vis-à-vis du Franc suisse.



Compte tenu de ce qui précède, le résultat ordinaire avant impôts au 30 juin 2010 progresse de 2.3% et atteint CHF 72.5 mio contre CHF 70.9 mio un an plus tôt.

Après déduction des impôts courants et différés de CHF 15.3 mio le bénéfice consolidé se monte à CHF 56.4 mio contre CHF 55.6 mio une année auparavant.

Quant au bilan consolidé au 30 juin 2010, il présente un total de CHF 10.6 mia (CHF 10.2 mia à fin 2009).

Les sociétés du Groupe répondent toujours largement aux exigences légales en matière de marge de solvabilité.

Vaudoise Assurances Holding SA

Au 30 juin 2010 Vaudoise Assurances Holding SA présente un bénéfice de CHF 20.0 mio contre CHF 69.0 mio à fin juin 2009. Rappelons que cette société avait bénéficié d'un dividende exceptionnel de CHF 70.0 mio versé par Vaudoise Générale lors de l'exercice précédent. Cette année encore, Vaudoise Vie n'a pas versé de dividende dans le but de renforcer ses fonds propres. Quant au dividende accordé par Valorlife, il est inchangé à hauteur de CHF 0.15 mio. Si les frais financiers sont stables, les frais d'administration augmentent de CHF 0.8 mio à près de CHF 1.0 mio. Quant aux impôts, ils s'élèvent à CHF 0.5 mio contre CHF 0.4 mio l'année précédente.

Suite à ce résultat, les fonds propres de Vaudoise Assurances Holding SA atteignent CHF 276.8 mio contre CHF 264.2 mio à fin 2009. Ils représentent 92.1% du total du bilan.

Résultat technique de l'assurance non vie

Suivant le mouvement amorcé en 2009, les primes acquises s'inscrivent en hausse de 1.3% à CHF 332.9 mio au terme de ce premier semestre.

La charge de sinistres s'améliore et atteint CHF 230.6 mio (CHF 237.7 mio en 2009); elle représente 69.3% des primes acquises contre 72.3% un an auparavant. Elle se maintient à un excellent niveau et inclut des renforcement sur provisions spéciales de CHF 23.0 mio contre CHF 39.1 mio au 1^{er} semestre 2009.

Les frais d'administration et d'acquisition sont en hausse et totalisent CHF 84.7 mio contre CHF 80.8 mio. L'augmentation des frais d'acquisition s'explique principalement par le renforcement de notre réseau de vente.

Le ratio combiné net (sinistres et frais exprimés par rapport aux primes acquises, après intervention des réassureurs) s'élève, hors dotation aux provisions spéciales, à 87.8% contre 85.0% un an auparavant. Il se maintient ainsi à un excellent niveau.

Le résultat financier transféré du compte non technique atteint CHF 39.8 mio, en augmentation de CHF 4.0 mio par rapport à 2009. Cette évolution résulte principalement de bénéfices de cours réalisés sur titres à revenu fixe.

Finalement, le résultat technique de l'assurance non vie s'établit à CHF 43.1 mio contre CHF 35.8 mio l'année précédente.

Résultat technique de l'assurance vie

Le total des primes acquises s'élève à CHF 1,428.0 mio, en forte hausse par rapport au premier semestre de 2009 (CHF 199.0 mio). Cette exceptionnelle évolution est le fait de Valorlife, notre filiale liechtensteinoise, qui commercialise des produits d'assurances liés à des placements effectués pour le compte des souscripteurs, dont la production a été favorablement impactée par l'amnistie fiscale italienne. Son volume de primes passe ainsi de CHF 119.7 mio en 2009 à CHF 1,266.6 mio. Quant à celles acquises par Vaudoise Vie, elles totalisent CHF 161.4 mio par rapport à CHF 79.3 mio suite à une reprise des affaires à primes uniques, la commercialisation de notre nouveau produit Trendvalor 8 et de l'intérêt de la clientèle pour les produits traditionnels.

Les prestations d'assurances versées, lesquelles englobent les sommes payées consécutivement à des rachats, s'élèvent à CHF 222.1 mio, en diminution de CHF 47.3 mio. Cette baisse est essentiellement le fait du moindre volume de rachats en 2010 en comparaison à la lourde charge enregistrée au 1er semestre 2009.

Inversement à 2009, le résultat financier transféré du compte non technique est à nouveau positif, passant d'un déficit de CHF 214.0 mio à un produit de CHF 30.0 mio. Rappelons que les plus- ou moins-values enregistrées sur les placements effectués par Valorlife au risque de ses clients, englobées dans les chiffres susmentionnés, trouvent leur contrepartie dans une variation correspondante des provisions mathématiques; elles sont donc sans effet sur le résultat technique de l'assurance vie.

Les participations aux excédents attribuées aux assurés de la branche vie dépendent principalement de la marge d'intérêts réalisée sur nos placements à la fin de l'exercice précédent; elles s'élèvent au premier semestre 2010 à CHF 4.3 mio (CHF 3.5 mio à fin juin 2009).



Les frais d'administration et d'acquisition sont en hausse et atteignent CHF 26.7 mio par rapport à CHF 21.6 mio au 30 juin 2009. Cette augmentation s'explique notamment par l'importante croissance des primes émises.

Finalement, le résultat technique de l'assurance vie s'établit à CHF 10.0 mio contre CHF 17.8 mio un an plus tôt.

Résultat du compte financier non technique

Après la forte reprise sur le marché des actions en 2009, ce premier trimestre a été plus mitigé avec une évolution négative d'une dizaine de pour cent du MSCI World. La zone Euro a été mise sous pression avec la dégradation de la dette de certains de ses pays membres et plus particulièrement la Grèce. L'importante aversion aux risques et la politique des banques centrales ont maintenu les taux d'intérêts à trois mois à un très faible niveau durant le premier semestre 2010. Les taux longs en CHF, USD, JPY et Bund en EUR, (10 ans et +) ont également subi une baisse marquée.

Après une année 2009 difficile, l'Euro s'est encore déprécié de 11%, alors que le Dollars US s'est apprécié de 4% par rapport au Franc suisse durant le 1^{er} semestre 2010.

Dans ce contexte difficile, le résultat dégagé par le compte financier (non technique) au terme de la période sous revue marque une baisse modérée par rapport à l'an passé (gain de CHF 13.8 mio contre CHF 20.3 mio). Cette évolution provient essentiellement des différences de change. Grâce à la mise en place de programmes de couverture sur les monnaies le résultat est toutefois resté positif.

Compte de résultat global

Après prélèvement au fonds pour participation future des assurés aux excédents (CHF 5.4 mio), le résultat ordinaire avant impôts du groupe Vaudoise Assurances s'établit à CHF 72.5 mio au 30 juin 2010 contre CHF 70.9 mio au terme de la période correspondante précédente. Quant au bénéfice net réalisé après impôts il s'élève à CHF 56.4 mio contre CHF 55.6 mio un an auparavant.



Perspectives

Le réjouissant résultat affiché au terme du premier semestre constitue une base solide pour entamer la seconde partie de l'année dans d'excellentes conditions, ceci même si la forte évolution des primes d'assurance vie ne se répétera pas lors du 2^e semestre 2010.

Sauf événement exceptionnel, le résultat annuel devrait se situer à un excellent niveau sans toutefois atteindre le bénéfice record de l'exercice 2009.

L'évolution des marchés financiers et celle de la sinistralité continueront de jouer un rôle essentiel dans la détermination du résultat annuel.

Annexes : Chiffres-clés du premier semestre (en millions de francs)

Compte de profits et pertes consolidés au 30 juin 2010 (non audité)

Bilan consolidé au 30 juin 2010 (non audité)

Tableau d'évolution des fonds propres consolidés au 30 juin 2010 (non audité)

Annexe aux comptes consolidés du premier semestre 2010



GROUPE VAUDOISE ASSURANCES

Chiffres clés consolidés

(En millions de francs)

| Compte de résultat | 30.6.2010 | 30.6.2009 |
|------------------------------|------------------|------------------|
| Primes émises brutes | 1'944.9 | 713.4 |
| Primes acquises nettes | 1'760.9 | 527.8 |
| ▪ non vie | 332.9 | 328.8 |
| ▪ vie | 1428.0 | 199.0 |
| Charge de sinistres non vie | 230.6 | 237.7 |
| Charge de prestations vie | 1'417.0 | -58.0 |
| Frais généraux | 111.4 | 102.4 |
| Résultat du compte financier | 13.8 | 20.3 |
| Résultat ordinaire | 72.5 | 70.9 |
| Résultat net consolidé | 56.4 | 55.6 |

| Bilan | 30.6.2010 | 31.12.2009 |
|------------------------|------------------|-------------------|
| Total du bilan | 10'636.4 | 10'203.0 |
| Placements de capitaux | 9'824.9 | 8'918.8 |
| Provisions techniques | 9'160.8 | 8'132.7 |
| Capitaux propres | 813.5 | 760.6 |



GROUPE VAUDOISE ASSURANCES

Compte de profits et pertes consolidé au 30 juin 2010 (non audité)

(en milliers de CHF)

| | Brut | Réassurances cédées | 30.06.2010 Net | 30.06.2009 Net |
|--|------------------|------------------------|-------------------|-------------------|
| Compte de résultat technique de l'assurance non vie | | | | |
| Primes émises | 527'371 | 21'703 | 505'668 | 498'088 |
| Variation des provisions pour report de primes | <u>-174'335</u> | <u>-1'603</u> | <u>-172'732</u> | <u>-169'265</u> |
| Primes acquises | 353'036 | 20'100 | 332'936 | 328'823 |
| Résultat financier transféré du compte non technique | | | 39'777 | 35'762 |
| Autres produits techniques | | | <u>97</u> | <u>99</u> |
| Total des produits | | | 372'810 | 364'684 |
| Paiements consécutifs à des sinistres | 217'467 | 11'568 | 205'899 | 203'230 |
| Variation des provisions pour sinistres à régler | <u>18'213</u> | <u>-6'524</u> | <u>24'737</u> | <u>34'509</u> |
| Charge de sinistres | 235'680 | 5'044 | 230'636 | 237'739 |
| Variation des autres provisions techniques | 2'138 | 0 | 2'138 | 2'428 |
| Participations aux excédents attribuées | 11'460 | 46 | 11'414 | 6'983 |
| Frais d'administration et d'acquisition | 87'389 | 2'652 | 84'737 | 80'759 |
| Autres charges techniques | | | <u>765</u> | <u>974</u> |
| Total des charges | | | 329'690 | 328'883 |
| Résultat technique de l'assurance non vie | | | 43'120 | 35'801 |
| Compte de résultat technique de l'assurance vie | | | | |
| Primes émises | 1'417'527 | 1'992 | 1'415'535 | 193'126 |
| Variation des provisions pour report de primes | <u>12'407</u> | <u>-26</u> | <u>12'433</u> | <u>5'829</u> |
| Primes acquises | 1'429'934 | 1'966 | 1'427'968 | 198'955 |
| Résultat financier transféré du compte non technique | | | <u>29'973</u> | <u>-</u> |
| Total des produits | | | 1'457'941 | 198'955 |
| Prestations d'assurances payées | 222'624 | 537 | 222'087 | 269'395 |
| Variation des provisions pour sinistres à régler | -602 | 0 | -602 | -958 |
| Variation des provisions mathématiques | <u>1'195'499</u> | <u>2</u> | <u>1'195'497</u> | <u>-326'415</u> |
| Total des prestations d'assurances | 1'417'521 | 539 | 1'416'982 | -57'978 |
| Résultat financier transféré du compte non technique | | | - | 213'966 |
| Participations aux excédents attribuées | 4'891 | 580 | 4'311 | 3'547 |
| Frais d'administration et d'acquisition | 26'696 | 0 | <u>26'696</u> | <u>21'643</u> |
| Total des charges | | | 1'447'989 | 181'178 |
| Résultat technique de l'assurance vie | | | 9'952 | 17'777 |



| | 30.06.2010 | 30.06.2009 |
|--|-----------------|-----------------|
| | Net | Net |
| Compte de résultat financier (non technique) | | |
| Produits des placements | 237'788 | 180'421 |
| Charges des placements | <u>-42'108</u> | <u>-350'011</u> |
| Résultat des placements | 195'680 | -169'590 |
| Résultats financiers attribués aux comptes techniques | -69'750 | 178'204 |
| Autres produits financiers | 460'592 | 31'142 |
| Autres charges financières | <u>-572'772</u> | <u>-19'436</u> |
| Résultat du compte financier (non technique) | 13'750 | 20'321 |
| Compte de résultat global | | |
| Résultat technique de l'assurance non vie | 43'120 | 35'801 |
| Résultat technique de l'assurance vie | 9'952 | 17'777 |
| Résultat du compte financier (non technique) | 13'750 | 20'321 |
| Attribution (-) / prélèvement au fonds pour participations futures aux excédents | 5'389 | -3'138 |
| Quote-part du résultat ORION, société associée | <u>253</u> | <u>159</u> |
| Résultat ordinaire | 72'464 | 70'920 |
| Charges exceptionnelles | <u>-792</u> | <u>0</u> |
| Résultat avant impôts | 71'672 | 70'920 |
| Impôts courants | -12'780 | -10'998 |
| Impôts différés | <u>-2'500</u> | <u>-4'296</u> |
| Bénéfice de la période | 56'392 | 55'626 |



GROUPE VAUDOISE ASSURANCES

Bilan consolidé au 30 juin 2010 (non audité)

(en milliers de CHF)

| Actif | 30.06.2010 | 31.12.2009 |
|--|-------------------|-------------------|
| Placements de capitaux | | |
| Terrains et constructions | 922'857 | 908'563 |
| Participations non consolidées | 13'635 | 12'535 |
| Participation dans ORION, société associée | 3'325 | 3'071 |
| Actions et autres titres à revenus variables | 407'984 | 315'872 |
| Obligations et autres titres à revenus fixes | 2'824'610 | 2'764'690 |
| Prêts hypothécaires | 133'902 | 135'950 |
| Prêts à des collectivités | 827'341 | 876'926 |
| Prêts sur polices | 9'887 | 10'517 |
| Dépôts à terme et placements similaires | <u>175'000</u> | <u>184'832</u> |
| | 5'318'541 | 5'212'956 |
| Placements pour le compte et au risque de souscripteurs d'assurances vie | 4'506'388 | 3'705'812 |
| Actifs provenant de la réserve de cotisations de l'employeur | 3'917 | 3'917 |
| Autres immobilisations corporelles | 3'862 | 3'274 |
| Immobilisations incorporelles | 0 | 3'400 |
| Dépôts pour réassurances acceptées | 30'774 | 30'268 |
| Créances résultant d'opérations d'assurances | | |
| Avoirs auprès de preneurs d'assurances | 14'172 | 7'446 |
| Avoirs auprès d'agents et d'autres intermédiaires | 0 | 1'042 |
| Avoirs auprès d'institutions d'assurances et de réassurances | <u>9'195</u> | <u>8'500</u> |
| | 23'367 | 16'988 |
| Créances sur des participations non consolidées et d'autres entreprises liées | 14 | 412 |
| Autres créances | 17'453 | 15'171 |
| Disponibilités | 367'974 | 399'056 |
| Comptes de régularisation | | |
| Prorata d'intérêts | 46'809 | 60'086 |
| Autres | <u>317'284</u> | <u>751'666</u> |
| | 364'093 | 811'752 |
| Total de l'actif | 10'636'383 | 10'203'006 |



GROUPE VAUDOISE ASSURANCES

| Passif | 30.06.2010 | 31.12.2009 |
|--|-------------------|-------------------|
| Capitaux propres | | |
| Capital-actions | 75'000 | 75'000 |
| Propres actions | -6'248 | -6'248 |
| Réserve provenant de primes d'émission | 27'842 | 27'842 |
| Réserve provenant de bénéfices | 566'340 | 447'376 |
| Réserve de réévaluation | 94'166 | 89'857 |
| Bénéfice de la période | <u>56'392</u> | <u>126'723</u> |
| | 813'492 | 760'550 |
| Provisions techniques d'assurances | | |
| Provisions pour report de primes | 359'033 | 198'849 |
| Provisions mathématiques | 2'627'578 | 2'583'828 |
| Provisions pour sinistres et prestations à régler | 1'570'527 | 1'544'430 |
| Provisions pour participations aux excédents | 48'329 | 53'828 |
| Autres provisions | <u>47'965</u> | <u>45'826</u> |
| | 4'653'432 | 4'426'761 |
| Provisions techniques des assurances vie liées à des placements de capitaux | 4'507'347 | 3'705'927 |
| Provisions financières | | |
| Provisions pour impôts courants | 15'596 | 16'128 |
| Provisions pour impôts différés | 31'559 | 27'982 |
| Provision pour coûts de restructuration | 3'074 | 3'136 |
| Autres provisions | <u>3'150</u> | <u>2'650</u> |
| | 53'379 | 49'896 |
| Dépôts pour réassurances cédées | 21'614 | 21'586 |
| Dettes résultant d'opérations d'assurances | | |
| Engagements envers d'autres institutions d'assurances et de réassurances | 1'615 | 2'750 |
| Engagements envers des agents, des preneurs d'assurances ou d'autres ayants droit | 80'582 | 62'894 |
| Parts d'excédents laissées en dépôts ou non encore versées | <u>142'437</u> | <u>145'274</u> |
| | 224'634 | 210'918 |
| Dettes à long terme | | |
| - envers des participations non consolidées et d'autres entreprises liées | 21'000 | 21'000 |
| - autres | <u>1'500</u> | <u>1'500</u> |
| | 22'500 | 22'500 |
| Dettes à court terme | | |
| - envers des participations non consolidées et d'autres entreprises liées | 484 | 483 |
| - autres | <u>48'511</u> | <u>62'784</u> |
| | 48'995 | 63'267 |
| Comptes de régularisation | | |
| Primes payées d'avance | 270'934 | 930'784 |
| Autres | <u>20'056</u> | <u>10'817</u> |
| | 290'990 | 941'601 |
| Total du passif | 10'636'383 | 10'203'006 |



GRUPE VAUDOISE ASSURANCES

**Capitaux propres consolidés
au 30 juin 2010**

| | Capital-actions | Réserve provenant de primes d'émission | Bénéfice accumulé 1) | Propres actions 2) | Réserve de réévaluation | Total |
|--|-----------------|--|----------------------|--------------------|-------------------------|---------|
| Capitaux propres au 1^{er} janvier 2009 | 75'000 | 27'842 | 454'985 | -6'248 | 87'108 | 638'687 |
| Dividendes versés (exercice précédent) | | | -7'609 | | | -7'609 |
| Bénéfice de l'exercice | | | 126'723 | | | 126'723 |
| Fluctuations de valeurs sur | | | | | | |
| - terrains et constructions | | | | | -4'208 | -4'208 |
| - titres et créances | | | | | 7'646 | 7'646 |
| - impôts différés sur fluctuations de valeur | | | | | -689 | -689 |
| Capitaux propres au 31 décembre 2009 | 75'000 | 27'842 | 574'099 | -6'248 | 89'857 | 760'550 |
| Dividendes et autres contributions versés (exercice précédent) | | | -7'759 | | | -7'759 |
| Bénéfice de la période | | | 56'392 | | | 56'392 |
| Fluctuations de valeurs sur | | | | | | |
| - terrains et constructions | | | | | 7'527 | 7'527 |
| - titres et créances | | | | | -2'141 | -2'141 |
| - impôts différés sur fluctuations de valeur | | | | | -1'077 | -1'077 |
| Capitaux propres au 30 juin 2010 | 75'000 | 27'842 | 622'732 | -6'248 | 94'166 | 813'492 |

1) Le montant des réserves statutaires ou légales non distribuables s'élève au 30 juin 2010 à CHF 86.7 millions (78.2 millions au 31 décembre 2009).

2) Après la vente de 315 titres en 2006, de 270 titres en 2007, de 3'687 titres en 2008 et de 3 titres en 2009, la Vaudoise Générale, Compagnie d'Assurances SA, Lausanne, détient encore 56'725 actions nominatives B de CHF 25.-- nominal, au prix de CHF 6'248'174.63.

Actions propres détenues par des entités proches de l'entreprise

La Mutuelle Vaudoise, Société Coopérative, Lausanne, détient 10'000'000 actions nominatives A de Fr. 5.-- nominal et 26'780 actions nominatives B de Fr. 25.-- nominal.

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



GRUPE VAUDOISE ASSURANCES

Annexe aux comptes consolidés établis au 30 juin 2010 (non audités)

Principes généraux

Les chiffres et les résultats consolidés du groupe Vaudoise Assurances présentés au terme du premier semestre 2010 répondent à la norme Swiss GAAP RPC 12. Les principes de base utilisés pour leur établissement sont demeurés inchangés.

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

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

Les comptes sociaux de Vaudoise Assurances Holding SA et les comptes consolidés arrêtés au 30 juin 2010 ne sont pas audités par l'organe de révision.

Frais de règlement de sinistres

Dès fin 2009, les frais engendrés par le traitement des sinistres et le règlement des prestations sont intégralement compris dans les prestations d'assurances; à cet effet les postes de charges de sinistres et de frais d'administration du 30 juin 2009 ont été retraités; ce retraitement est sans influence sur le résultat de l'exercice.

Evénements postérieurs à la date du bilan

Il n'y a pas eu d'événement significatif entre la date du bilan et celle de l'adoption des comptes semestriels consolidés par le Conseil d'administration, en date du 6 septembre 2010.