

Groupe VAUDOISE ASSURANCES

Rapport intermédiaire au 30 juin 2011

Les chiffres et résultats consolidés du Groupe Vaudoise Assurances du premier semestre 2011 répondent à la norme Swiss GAAP RPC 12. Les principes de base utilisés pour leur établissement demeurent 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.

Marché 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 émises brutes croissent de 2,8 % et les primes acquises nettes de 1.2 %. Le taux de sinistres s'allège de 69.3 % à 64.9 %. Les produits financiers régressent de CHF 8.8 mio alors que les frais d'administration et d'acquisition augmentent légèrement (+ CHF 0.4 mio). Ainsi, le résultat technique s'améliore de CHF 43.1 mio à fin juin 2010 à CHF 55.9 mio au 30 juin 2011.

En assurances vie, les primes acquises décroissent très fortement passant de CHF 1.4 mia à CHF 0.5 mia. Cette évolution est liée à l'importante diminution des primes pour le compte des souscripteurs de notre filiale Valorlife et dans une moindre mesure de nos primes uniques Vaudoise Vie. Malgré cette baisse de primes et des frais en augmentation, le résultat technique s'améliore de CHF 14.3 mio à CHF 24.3 mio en raison d'une meilleure performance financière par rapport au premier semestre 2010.

Le résultat financier (non technique) s'affaiblit pour se fixer à CHF -2.5 mio, contre CHF 13.8 mio au premier semestre 2010. Cela est essentiellement dû 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 2011 progresse de 4.2 % et atteint CHF 75.5 mio contre CHF 72.5 mio un an plus tôt.

Après déduction des impôts courants et différés de CHF 17.0 mio, le bénéfice consolidé se monte à CHF 58.5 mio contre CHF 56.4 mio à la fin du premier semestre 2010.

Quant au bilan consolidé au 30 juin 2011, il présente un total inchangé par rapport à la fin de l'année précédente à CHF 11.2 mia.

Les sociétés du Groupe répondent toujours largement aux exigences légales en matière de marges de solvabilité. De même, notre Groupe affiche une capacité de risques, mesurée selon le Test Suisse de Solvabilité, bien supérieure au taux de couverture requis.

Vaudoise Assurances Holding SA

Au 30 juin 2011, Vaudoise Assurances Holding SA présente un bénéfice de CHF 24.9 mio contre CHF 20.0 mio à fin juin 2010. Cette croissance provient essentiellement de l'augmentation du dividende versé par Vaudoise Générale de CHF 20.0 mio en 2010 à CHF 25.0 mio en 2011. 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 également en légère croissance à CHF 0.2 mio. Les frais financiers, d'administration et les impôts sont pratiquement stables à respectivement CHF 0.4 mio, CHF 0.9 mio et CHF 0.5 mio.

A la suite de ce résultat, les fonds propres de Vaudoise Assurances Holding SA atteignent CHF 293.0 mio contre CHF 276.5 mio à fin 2010. Ils représentent 92.4 % du total du bilan.

Résultat technique de l'assurance non vie

Suivant le mouvement amorcé en 2010, les primes émises brutes croissent de 2.8 % et les primes acquises s'inscrivent en hausse de 1.2 % à CHF 336.9 mio au terme de ce premier semestre. Toutes les branches d'assurances contribuent à cette réjouissante évolution.

La charge de sinistres s'améliore et atteint CHF 218.7 mio (CHF 230.6 mio en 2010) ; elle se maintient à un excellent niveau et inclut des renforcements sur provisions spéciales de CHF 34.9 mio contre CHF 23.0 mio au premier semestre 2010.

Les frais d'administration et d'acquisition sont en légère hausse et totalisent CHF 85.1 mio contre CHF 84.7 mio. Ils incluent des dépenses de rebranding.

Le ratio combiné net (sinistres et frais exprimés par rapport aux primes acquises, après intervention des réassureurs) s'élève, hors dotation aux provisions de sécurité et pour fluctuations, à 79.8 % contre 87.8 % un an auparavant. Il atteint ainsi un niveau exceptionnellement favorable.

Le résultat financier transféré du compte non technique atteint CHF 31.0 mio, en diminution de CHF 8.8 mio par rapport à 2010. Cette baisse est liée aux bénéfices de cours réalisés sur les titres à revenus fixes au premier semestre 2010, qui ne se sont pas répétés en 2011.

Finalement, le résultat technique de l'assurance non vie s'établit à CHF 55.9 mio contre CHF 43.1 mio l'année précédente.

Résultat technique de l'assurance vie

Le total des primes acquises s'élève à CHF 457.2 mio, en forte baisse par rapport au premier semestre 2010 (CHF 1,428.0 mio), et marque un retour à la normale après une année 2010 exceptionnelle. Rappelons que l'exercice précédent avait profité de la très forte croissance des affaires d'assurfinance de Valorlife liée à l'amnistie fiscale italienne. Ainsi, les primes retrouvent avec CHF 331.7 millions le niveau qu'elles avaient entre 2007 et 2009. Quant aux primes acquises consolidées Vaudoise Vie, elles totalisent CHF 125.5 mio par rapport à CHF 161.4 mio un an plus tôt, en raison d'une diminution des primes uniques qui avaient, elles aussi, bénéficié d'une croissance majeure en 2010, liée à la souscription d'affaires importantes.

Les prestations d'assurances versées, qui englobent les sommes payées consécutivement à des rachats, s'élèvent à CHF 290.2 mio, en augmentation de CHF 68.1 mio. Cet accroissement est principalement lié à des rachats d'affaires pour le compte et au risque du souscripteur de notre filiale Valorlife.

Le résultat financier transféré du compte non technique augmente fortement, passant de CHF 30.0 mio à CHF 134.1 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'intérêt réalisée sur nos placements à la fin de l'exercice précédent ; elles s'élèvent au premier semestre 2011 à CHF 3.3 mio (CHF 4.3 mio à fin juin 2010).

Les frais d'administration et d'acquisition sont en légère hausse de CHF 0.2 mio à CHF 26.8 mio. Ils incluent des dépenses de rebranding.

Finalement, le résultat technique de l'assurance vie progresse de CHF 14.3 mio à CHF 24.3 mio.

Résultat du compte financier non technique

Tout comme au premier semestre 2010, les six premiers mois de 2011 ont été plus que mitigés. Les marchés boursiers présentent une évolution contrastée entre le MSCI World en croissance de 7 %, les indices européens neutres et le SMI en diminution de plus de 4 %. La crise de la dette de la zone euro prend de l'ampleur avec plusieurs de ses pays membres ayant subi des dégradations et l'aide concertée des membres de la zone euro. L'importante aversion aux risques et la politique des banques centrales ont maintenu les taux d'intérêt à trois mois à un faible niveau durant le premier semestre 2011. Les taux longs en CHF, USD, JPY et Bund en EUR (10 ans et +) sont tous en diminution par rapport au 31.12.2010.

Après une année 2010 difficile, l'euro s'est encore déprécié de 5 % et le dollar US de plus de 10 % par rapport au franc suisse, durant le premier semestre 2011.

Dans ce contexte difficile, le résultat dégagé par le compte financier (non technique) au terme de la période sous revue marque une baisse par rapport à l'an passé (perte de CHF 2.5 mio contre un gain de CHF 13.8 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 dans des normes acceptables.

Globalement, la performance nette non annualisée des placements des comptes consolidés du Groupe pour propre compte s'élève à 1,4 % en 2011 contre 1,3 % en 2010. Ces résultats peuvent être qualifiés de bons, eu égard à l'évolution des taux d'intérêt, des cours de change dans un marché où les actions évoluent de manière contrastée et de la structure des engagements d'assurances du Groupe.

D'autre part, les engagements du Groupe Vaudoise dans les pays de la zone euro à risque (PIIGS) sont extrêmement limités. Au 30 juin 2011, ils se montaient à CHF 23.1 millions et représentaient donc moins de 0.5% des investissements pour propre compte du Groupe (CHF 6 milliards environ). Le Groupe n'a par ailleurs aucun engagement en Grèce.

Compte de résultat global

Après l'attribution au fonds pour participations futures des assurés aux excédents (CHF 2.6 mio), le résultat ordinaire avant impôts du Groupe Vaudoise Assurances s'établit à CHF 75.5 mio au 30 juin 2011, contre CHF 72.5 mio au terme de la période précédente correspondante. Quant au bénéfice net réalisé après impôts, il s'élève à CHF 58.5 mio contre CHF 56.4 mio un an auparavant.

Perspectives

Le résultat réjouissant affiché au terme du premier semestre constitue une base solide pour entamer la seconde partie de l'année dans d'excellentes conditions. Ainsi, sauf événement exceptionnel, le résultat technique d'assurances, hors produits financiers, devrait se situer de nouveau à un très bon niveau.

Toutefois, la forte baisse des marchés boursiers et des parités de change face au franc suisse des mois de juillet et août 2011 aura des conséquences sur les résultats annuels du Groupe Vaudoise. Sur la base des informations actuellement en notre possession, nous estimons que les résultats devraient se situer en deçà de l'excellent exercice 2010. De plus, l'évolution de la sinistralité continuera 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 2011 (non audité)
Bilan consolidé au 30 juin 2011 (non audité)
Tableau d'évolution des fonds propres consolidés au 30 juin 2011 (non audité)
Annexe aux comptes consolidés du premier semestre 2011

Chiffres clés consolidés (non audités)

(En millions de francs)

Compte de résultat	30.6.2011	30.6.2010
Primes émises brutes	987.8	1'944.9
Primes acquises nettes	794.0	1'760.9
▪ non vie	336.8	332.9
▪ vie	457.2	1'428.0
Charge de sinistres non vie	218.7	230.6
Charge de prestations vie	536.8	1'417.0
Frais généraux	111.9	111.4
Résultat du compte financier	-2.5	13.8
Résultat ordinaire	75.5	72.5
Résultat net consolidé	58.5	56.4
Bilan	30.6.2011	31.12.2010
Total du bilan	11'196.2	11'218.9
Placements de capitaux	10'611.9	10'506.3
Provisions techniques	9'751.9	9'470.0
Capitaux propres	940.4	897.4

Compte de profits et pertes consolidé au 30 juin 2011 (non audité)

(en milliers de CHF)

	Brut	Réassurances cédées	30.06.2011 Net	30.06.2010 Net
Compte de résultat technique de l'assurance non vie				
Primes émises	541'941	22'639	519'303	505'667
Variation des provisions pour report de primes	<u>-184'187</u>	<u>-1'748</u>	<u>-182'438</u>	<u>-172'732</u>
Primes acquises	357'755	20'891	336'864	332'935
Résultat financier transféré du compte non technique			31'044	39'777
Autres produits techniques			<u>102</u>	<u>97</u>
Total des produits			368'010	372'809
Paiements consécutifs à des sinistres	219'616	9'072	210'544	205'899
Variation des provisions pour sinistres à régler	<u>1'447</u>	<u>-6'698</u>	<u>8'145</u>	<u>24'737</u>
Charge de sinistres	221'063	2'374	218'689	230'636
Variation des autres provisions techniques	3'005	0	3'005	2'138
Participations aux excédents attribuées	4'781	184	4'596	11'414
Frais d'administration et d'acquisition	87'203	2'114	85'088	84'737
Autres charges techniques			<u>765</u>	<u>765</u>
Total des charges			312'143	329'689
Résultat technique de l'assurance non vie			55'867	43'120
Compte de résultat technique de l'assurance vie				
Primes émises	445'845	1'523	444'322	1'415'535
Variation des provisions pour report de primes	<u>12'835</u>	<u>-18</u>	<u>12'853</u>	<u>12'434</u>
Primes acquises	458'680	1'506	457'175	1'427'969
Résultat financier transféré du compte non technique			<u>134'068</u>	<u>29'973</u>
Total des produits			591'242	1'457'941
Prestations d'assurances payées	290'739	582	290'158	222'087
Variation des provisions pour sinistres à régler	5'907	-53	5'960	-602
Variation des provisions mathématiques	<u>240'282</u>	<u>-363</u>	<u>240'645</u>	<u>1'195'497</u>
Total des prestations d'assurances	536'928	166	536'762	1'416'981
Participations aux excédents attribuées	4'028	682	3'346	4'310
Frais d'administration et d'acquisition	26'849	0	<u>26'849</u>	<u>26'696</u>
Total des charges			566'958	1'447'988
Résultat technique de l'assurance vie			24'285	9'953

	30.06.2011	30.06.2010
	Net	Net
Compte de résultat financier (non technique)		
Produits des placements	213'426	237'788
Charges des placements	<u>-26'386</u>	<u>-42'108</u>
Résultat des placements	187'040	195'680
Résultats financiers attribués aux comptes techniques	-165'112	-69'750
Autres produits financiers	262'111	460'592
Autres charges financières	<u>-286'541</u>	<u>-572'772</u>
Résultat du compte financier (non technique)	-2'502	13'750
 Compte de résultat global		
Résultat technique de l'assurance non vie	55'867	43'120
Résultat technique de l'assurance vie	24'285	9'953
Résultat du compte financier (non technique)	-2'502	13'750
Attribution (-) / prélèvement au fonds pour participations futures aux excédents	-2'614	5'389
Quote-part du résultat ORION, société associée	<u>485</u>	<u>253</u>
Résultat ordinaire	75'520	72'465
Charges exceptionnelles	<u>0</u>	<u>-793</u>
Résultat avant impôts	75'520	71'672
Impôts courants	-14'088	-12'780
Impôts différés	<u>-2'940</u>	<u>-2'500</u>
Bénéfice de la période	58'492	56'392

Bilan consolidé au 30 juin 2011 (non audité)
 (en milliers de CHF)

Actif	30.06.2011	31.12.2010
Placements de capitaux		
Terrains et constructions	944'741	950'231
Autres titres détenus à long terme	12'290	12'290
Participation dans ORION, société associée	4'170	3'685
Actions et autres titres à revenus variables	866'114	750'539
Obligations et autres titres à revenus fixes	2'846'317	2'852'697
Prêts hypothécaires	130'667	134'006
Prêts à des collectivités	725'457	779'667
Prêts sur polices	8'596	9'380
Dépôts à terme et placements similaires	<u>137'000</u>	<u>157'000</u>
	5'675'352	5'649'495
Placements pour le compte et au risque de souscripteurs d'assurances vie	4'936'525	4'856'804
Actifs provenant de la réserve de cotisations de l'employeur	3'917	3'917
Autres immobilisations corporelles	6'604	6'448
Dépôts pour réassurances acceptées	31'811	31'820
Créances résultant d'opérations d'assurances		
Avoirs auprès de preneurs d'assurances	15'373	7'240
Avoirs auprès d'agents et d'autres intermédiaires	265	1'741
Avoirs auprès d'institutions d'assurances et de réassurances	<u>7'830</u>	<u>8'749</u>
	23'468	17'730
Créances sur des participations non consolidées et d'autres entreprises liées	457	354
Autres créances	31'401	28'139
Disponibilités	217'297	243'840
Comptes de régularisation		
Prorata d'intérêts	47'206	55'912
Autres	<u>222'140</u>	<u>324'484</u>
	269'346	380'396
Total de l'actif	11'196'179	11'218'942

Passif	30.06.2011	31.12.2010
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	688'027	566'340
Réserve de réévaluation	97'257	104'098
Bénéfice de la période	<u>58'492</u>	<u>130'390</u>
	940'370	897'422
Provisions techniques d'assurances		
Provisions pour report de primes	361'695	192'142
Provisions mathématiques	2'739'160	2'720'276
Provisions pour sinistres et prestations à régler	1'588'602	1'576'398
Provisions pour participations aux excédents	67'552	64'977
Autres provisions	<u>55'573</u>	<u>52'568</u>
	4'812'582	4'606'362
Provisions techniques des assurances vie liées à des placements de capitaux	4'939'357	4'863'614
Provisions financières		
Provisions pour impôts courants	17'647	13'361
Provisions pour impôts différés	40'112	38'882
Provision pour coûts de restructuration	2'997	3'809
Autres provisions	<u>100</u>	<u>2'450</u>
	60'856	58'502
Dépôts pour réassurances cédées	22'718	23'116
Dettes résultant d'opérations d'assurances		
Engagements envers d'autres institutions d'assurances et de réassurances	3'046	2'739
Engagements envers des agents, des preneurs d'assurances ou d'autres ayants droit	70'553	109'216
Parts d'excédents laissées en dépôts ou non encore versées	<u>139'269</u>	<u>141'570</u>
	212'867	253'525
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	468	485
- autres	<u>20'406</u>	<u>40'475</u>
	20'875	40'960
Comptes de régularisation		
Primes payées d'avance	134'394	435'489
Autres	<u>29'660</u>	<u>17'452</u>
	164'054	452'941
Total du passif	11'196'179	11'218'942

**Capitaux propres consolidés
au 30 juin 2011 (non audités)**
(en milliers de CHF)

	Capital-actions	Propres actions 1)	Réserve provenant de primes d'émission	Bénéfice accumulé 2)	Réserve de réévaluation	Total
Capitaux propres au 1^{er} janvier 2010	75'000	-6'248	27'842	574'099	89'857	760'550
Dividendes et autres contributions versés (exercice précédent)				-7'760		-7'760
Bénéfice de l'exercice				130'390		130'390
Fluctuations de valeurs sur						
- terrains et constructions					10'539	10'539
- titres et créances					7'263	7'263
- impôts différés sur fluctuations de valeur					-3'561	-3'561
Capitaux propres au 31 décembre 2010	75'000	-6'248	27'842	696'730	104'098	897'422
Dividendes et autres contributions versés (exercice précédent)				-8'703		-8'703
Bénéfice de la période				58'492		58'492
Fluctuations de valeurs sur						
- terrains et constructions					4'505	4'505
- titres et créances					-13'057	-13'057
- impôts différés sur fluctuations de valeur					1'710	1'710
Capitaux propres au 30 juin 2011	75'000	-6'248	27'842	746'519	97'257	940'370

1) 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 6'248'175.-.

Actions propres détenues par des entités proches de l'entreprise

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.

2) Le montant des réserves statutaires ou légales non distribuables s'élève au 30 juin 2011 à CHF 98.4 millions (86.7 millions au 31 décembre 2010).

Annexe aux comptes consolidés établis au 30 juin 2011 (non audités)

Principes généraux

Les chiffres et les résultats consolidés du Groupe Vaudoise Assurances présentés au terme du premier semestre 2011 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 le périmètre de consolidation durant la période sous revue.

Les comptes sociaux de Vaudoise Assurances Holding SA et les comptes consolidés arrêtés au 30 juin 2011 ne sont pas audités par l'organe de révision.

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 5 septembre 2011.