

# Rapport semestriel

## au 30 juin 2017

Groupe Vaudoise Assurances

**Siège social**

Vaudoise Assurances  
Place de Milan  
Case postale 120  
1001 Lausanne  
Tél. 021 618 80 80  
Fax 021 618 81 81

**Renseignements financiers**

Jean-Daniel Laffely  
Directeur général adjoint, CFO & CRO  
[investor@vaudoise.ch](mailto:investor@vaudoise.ch)

**Renseignements généraux**

Nathalie Follonier-Kehrli  
Secrétaire générale  
[investor@vaudoise.ch](mailto:investor@vaudoise.ch)

# Table des matières

<b>I. Informations sur le Groupe Vaudoise Assurances</b>	<b>05</b>
Chiffres clés du premier semestre 2017 (non audités)	06
Rapport semestriel	08
Opérations d'assurances non-vie	09
Opérations d'assurances vie	10
Opérations financières	11
Autres informations	12
<b>II. Comptes consolidés du Groupe au 30 juin</b>	<b>13</b>
Compte de profits et pertes consolidé (non audité)	14
Bilan consolidé (non audité)	16
Tableau de financement (non audité)	18
Capitaux propres consolidés (non audités)	19
Annexe aux comptes consolidés établie (non auditée)	20
Rapport sectoriel (non audité)	21
Evaluation des placements (non auditée)	22
Informations aux investisseurs	23





# Chiffres clés

du premier semestre 2017 (non audités)

Assurances  
non-vie

**+0,6%**

Bénéfice de la période

**57,9**  
millions

(-3,9%)

**416'950**

**Clients**

nous font confiance

**1'657,8**

Capitaux propres  
avant répartition du bénéfice

(+0,9%)

Ratio combiné non-vie

**96,8%**

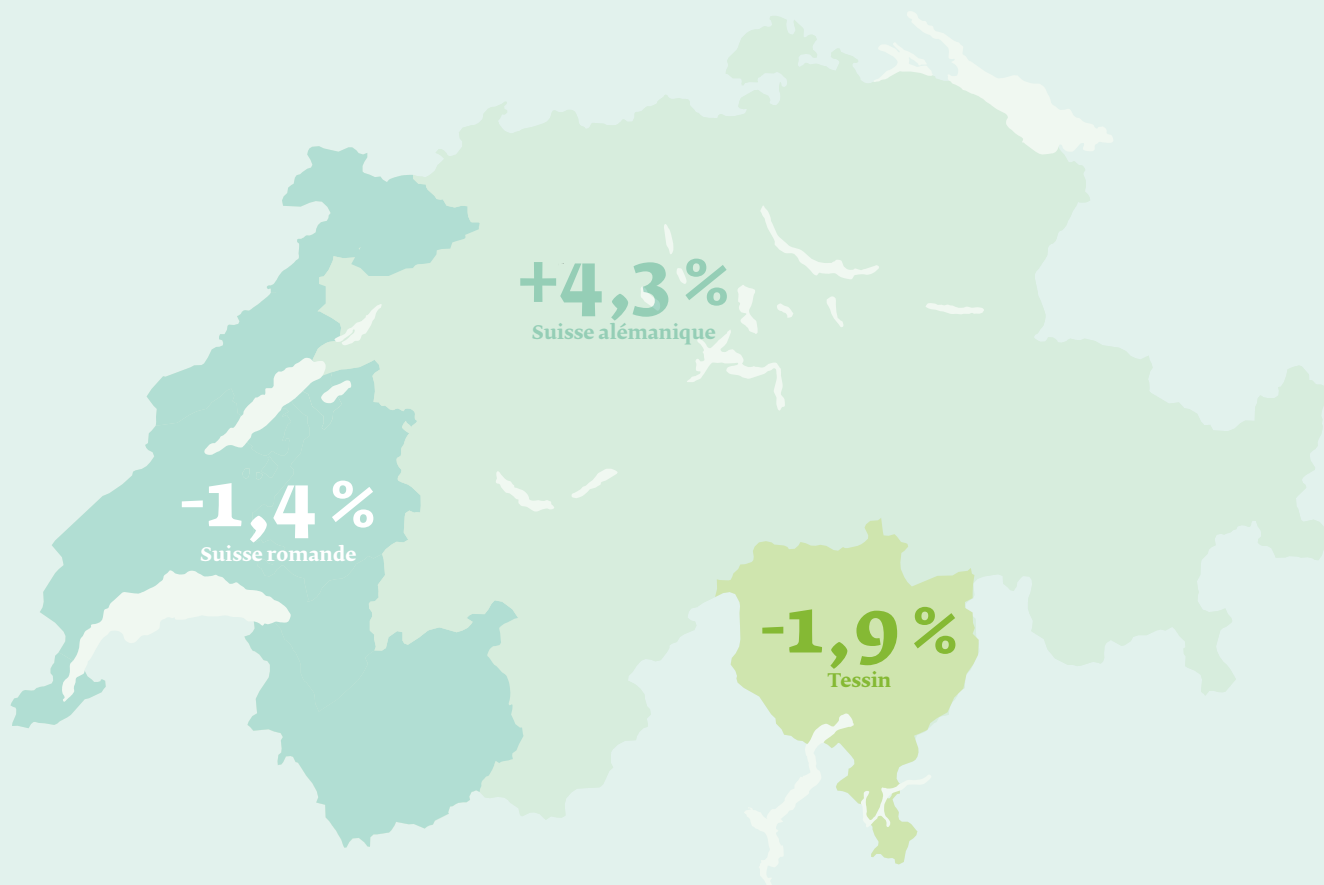
(99,9%)

Rendement net  
des placements

**1,4%**

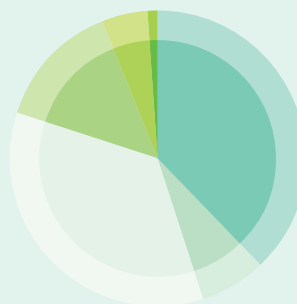
# Croissance

des primes émises nettes Vaudoise Générale au 30.06.2017



## Primes par branche

- 38 % Accidents / maladie
- 7 % Responsabilité civile
- 35 % Véhicules à moteur
- 14 % Incendie / diverses
- 5 % Vie pour propre compte
- 1 % Vie pour le compte du souscripteur



# Rapport semestriel au 30 juin 2017

L'encaissement  
des affaires non-vie  
progressent de  
**0,6%**

Les chiffres et résultats consolidés du Groupe Vaudoise Assurances au premier semestre 2017 répondent à la norme SWISS GAAP RPC 31.

Pour l'élaboration des états semestriels, il est fait usage d'estimations pour certaines positions d'actifs, de passifs, de charges et de produits.

## Commentaire sur l'exercice au 30 juin 2017 (chiffres consolidés)

Le Groupe Vaudoise Assurances réalise un bénéfice net consolidé de CHF 57,9 millions contre CHF 60,2 millions au premier semestre 2016. L'encaissement des affaires non-vie progresse de 0,6%.

Cette croissance mesurée s'explique par une politique d'acceptation sélective dans les branches d'assurances de personnes visant à une réduction du taux de sinistralité de cette branche.

Les résultats définitifs peuvent donc différer quelque peu de ces estimations, toutefois sans aucun préjudice à la présentation de la marche des affaires. Aucune modification n'est intervenue dans le périmètre de consolidation depuis la dernière clôture du 31 décembre 2016.

Les primes vie individuelle sont quant à elles en repli de 6,2 % par rapport au 30 juin 2016. Cette branche souffre toujours des taux d'intérêt très bas.

en milliers de CHF	Primes émises brutes			Prestations payées brutes		
	2017	2016	+/- %	2017	2016	+/- %
<b>Ensemble des affaires</b>						
Affaires directes	736'639	736'342	0,0	386'419	368'697	4,8
Affaires indirectes	3'867	2'916	32,6	1'591	1'433	11,0
<b>Total</b>	<b>740'506</b>	<b>739'258</b>	<b>0,2</b>	<b>388'010</b>	<b>370'130</b>	<b>4,8</b>
<b>Affaires directes</b>						
Assurances non-vie	696'551	693'550	0,4	288'329	283'930	1,5
Assurances vie	40'088	42'792	-6,3	98'090	84'767	15,7
<b>Total</b>	<b>736'639</b>	<b>736'342</b>	<b>0,0</b>	<b>386'419</b>	<b>368'697</b>	<b>4,8</b>
<b>Affaires indirectes</b>						
Assurances non-vie	3'734	2'862	30,5	2'023	1'957	3,4
Assurances vie	133	54	146,3	-432	-524	-17,6
<b>Total</b>	<b>3'867</b>	<b>2'916</b>	<b>32,6</b>	<b>1'591</b>	<b>1'433</b>	<b>11,0</b>



# Opérations d'assurances non-vie

La branche  
Véhicule à moteur  
est en hausse de  
**2,6%**

Dans le secteur de l'assurance non-vie, les primes émises nettes progressent de 0,6% au terme de ce premier semestre. La branche Véhicules à moteur, qui constitue la branche la plus importante du portefeuille de la Vaudoise, est en hausse de 2,6%. Dans un marché très concurrentiel, la croissance des autres branches de patrimoine se maintient au niveau de l'an dernier.

La charge de sinistres se situe à CHF 295,7 millions contre CHF 312,2 millions au 30 juin 2016. Hors dotation aux provisions de fluctuation, la sinistralité de la branche Véhicules à moteur recule par rapport à l'année précédente ; elle est en légère augmentation dans les assurances Choses et plus marquée en RC. Quant à la sinistralité des branches d'assurances de personnes, elle diminue mais reste encore élevée en Perte de gain maladie. Ainsi, le ratio combiné (rapport sinistres et frais sur primes) est en baisse de 3,1 points, à 96,8% contre 99,9% un an auparavant.

Les assurances de personnes non-vie sont en recul de 1,5%. Cette inflexion correspond à la volonté du Groupe de retrouver une croissance rentable dans toutes les branches d'assurances.

Les frais d'administration et d'acquisition sont en légère hausse et totalisent CHF 111,2 millions contre CHF 106,9 millions un an auparavant. Cette hausse s'explique essentiellement par la progression de la marche des affaires et des investissements.

Finalement, le résultat technique de l'assurance non-vie s'établit à CHF 63,8 millions contre CHF 35,2 millions l'année précédente.

Evolution des affaires directes non-vie en milliers de CHF	Primes émises brutes			Prestations payées brutes		
	2017	2016	+/- %	2017	2016	+/- %
<b>Opérations d'assurances</b>						
Accidents	136'252	137'738	-1,1	58'115	57'532	1,0
Maladie	142'765	144'652	-1,3	78'461	76'472	2,6
Responsabilité civile	50'919	51'613	-1,3	15'068	15'301	-1,5
Véhicules à moteur	264'515	257'927	2,6	97'645	98'802	-1,2
Incendie et autres dommages	84'761	84'556	0,2	33'014	30'135	9,6
Diverses	17'340	17'064	1,6	6'026	5'689	5,9
<b>Total</b>	<b>696'551</b>	<b>693'550</b>	<b>0,4</b>	<b>288'329</b>	<b>283'930</b>	<b>1,5</b>

# Opérations d'assurances vie

Dans un contexte économique difficile sur le marché des capitaux et des taux d'intérêt extrêmement bas, l'encaissement de Vaudoise Vie régresse de 6,2% à CHF 39,0 millions. Le maintien des taux d'intérêt à un très faible niveau historique amène la Compagnie à poursuivre sa retenue dans l'offre en assurances à primes uniques traditionnelles. Les rendements sur le marché des capitaux en ce début d'année, auxquels il faut ajouter les contraintes en matière de timbre fédéral, n'ont pas permis de lancer une tranche TrendValor à des conditions acceptables selon les critères de la Compagnie. Une tranche est par contre commercialisée au deuxième semestre.

L'encaissement des primes périodiques est en légère hausse. Le produit RythmoInvest, lié à des fonds de placement, connaît une croissance conforme à la planification. De plus, d'autres produits en accord avec les besoins du marché et du client sont en cours d'élaboration et viendront compléter la liste des produits proposés.

Les prestations d'assurances versées, qui englobent les sommes payées consécutivement à des rachats, s'élèvent à CHF 96,4 millions, en augmentation de CHF 12,7 millions par rapport à fin juin 2016.

Sur la base du résultat des placements, la Compagnie a profité pour renforcer la provision pour garantie de taux de CHF 11,6 millions. 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 2017 à CHF 1,4 million, contre 1,1 million à fin juin 2016.

Les frais d'administration et d'acquisition de Vaudoise Vie sont stables par rapport au premier semestre 2016 à CHF 20,1 millions.

Finalement, le résultat technique de l'assurance vie est diminution de CHF 23,5 millions au premier semestre 2017 à CHF 8,3 millions, due au recul du résultat financier attribué au compte technique.

Evolution des affaires directes vie en milliers de CHF	Primes émises brutes			Prestations payées brutes		
	2017	2016	+/- %	2017	2016	+/- %
<b>Assurances individuelles</b>						
Capitaux	36'275	35'846	1,2	41'287	38'086	8,4
Rentes	2'265	5'378	-57,9	24'301	24'820	-2,1
Invalidité indépendante	1'548	1'569	-1,3	744	800	-7,0
<b>Total</b>	<b>40'088</b>	<b>42'792</b>	<b>-6,3</b>	<b>66'332</b>	<b>63'706</b>	<b>4,1</b>
				<b>Rachats</b>		
Assurances individuelles				31'758	21'061	50,8
<b>Total des prestations et rachats</b>				<b>98'090</b>	<b>84'767</b>	<b>15,7</b>
				<b>Production</b>		
<b>Assurances individuelles</b>						
Capitaux	123'962	86'853	42,7	6'267'650	6'330'941	-1,0
Rentes	569	2'292	-75,2	611'586	630'984	-3,1
Invalidité indépendante	18'598	17'872	4,1	657'187	662'283	-0,8
<b>Total</b>	<b>143'129</b>	<b>107'018</b>	<b>33,7</b>	<b>7'536'424</b>	<b>7'624'207</b>	<b>-1,2</b>
				<b>Portefeuille</b>		

# Opérations financières

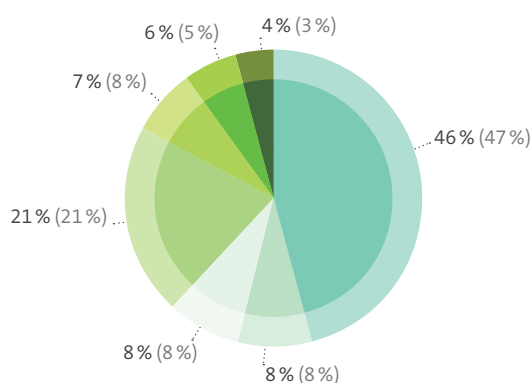
La stratégie du Groupe, essentiellement basée sur des catégories de placement assurant un revenu régulier, a été poursuivie en 2017.

Dans un environnement économique très exigeant, le Groupe a conservé, en 2017, sa politique d'allocation d'actifs principalement axée sur les revenus fixes et l'immobilier. La Vaudoise a maintenu son allocation en actions tout en la sécurisant contre une baisse importante des marchés. De même, le niveau de protection sur les devises reste élevé. Le niveau de couverture a même été

relevé dans les portefeuilles durant la période de l'entre deux tours de l'élection présidentielle française.

Lors des six premiers mois de l'exercice 2017, le volume de nos placements a augmenté de CHF 36,6 millions à CHF 7'339,3 millions. Le rendement de nos placements non annualisé, selon notre compte de résultat, s'élève à 1,4 % en 2017 contre 1,9 % au 1<sup>er</sup> semestre 2016. Ce recul provient essentiellement de l'effet des différences et des protections de change comptabilisées dans le compte de profits et pertes et l'effet particulier des comptabilisations des protections sur actions qui avait amélioré le résultat semestriel 2016. En valeur de marché, la performance des placements est en baisse à 1,0 % sur ce premier semestre 2017 contre 3,7 % une année auparavant. Cette évolution s'explique principalement par la tendance haussière qui s'est opérée sur les principales courbes de taux d'intérêt.

Structure des placements au 30.06.2017 (2016)



- Obligations et autres titres à revenus fixes
- Prêts hypothécaires
- Prêts aux collectivités
- Immobilier
- Actions
- Alternatifs
- Autres titres à revenus variables

# Autres informations

## Compte de résultat global

Après l'attribution au fonds pour participations futures des assurés aux excédents (CHF 1,5 millions), le résultat avant impôts du Groupe Vaudoise Assurances s'établit à CHF 64,8 millions au 30 juin 2017, contre CHF 70,0 millions au terme de la période précédente correspondante.

## Fonds propres et solvabilité

Les fonds propres du Groupe s'élèvent à la fin du premier semestre 2017 à CHF 1'657,8 millions, en hausse de 0,9 % par rapport à fin 2016. Le rendement des fonds propres annualisé s'élève à 7,0 %. La Compagnie reste ainsi très bien capitalisée. Notre Groupe affiche une capacité de risques, mesurée selon le Test Suisse de Solvabilité, plus de deux fois supérieure au taux de couverture requis.

## Vaudoise Assurances Holding SA

Au 30 juin 2017, Vaudoise Assurances Holding SA présente un bénéfice de CHF 67'213.– contre CHF 237'946.– à fin juin 2016.

En fonction de ce résultat et des distributions de dividendes de ce premier semestre, les fonds propres de Vaudoise Assurances Holding SA atteignent CHF 456,4 millions contre CHF 470,3 millions à fin 2016.

## Perspectives

Le résultat de ce premier semestre constitue une bonne base pour entamer la seconde partie de l'année. Le résultat technique d'assurances, hors produits financiers, devrait se situer à un bon niveau. Le Groupe maintient également ses prévisions de croissance dans les assurances non-vie pour 2017 et devrait atteindre ses objectifs de commercialisation sur le produit RythmoInvest. Sur la base des informations de ce premier semestre et sauf évolution adverse des marchés financiers et de la sinistralité, nous estimons que le résultat du Groupe devrait se maintenir à un bon niveau. Il devrait toutefois être inférieur à celui de l'an dernier.



# Compte de profits et pertes consolidé

## (non audité, en milliers de CHF)

Compte de résultat technique de l'assurance non-vie	Brut	Réassurances cédées	30.06.2017 net	30.06.2016 net
Primes émises	700'285	26'972	673'313	669'120
Variation des provisions pour report de primes	-254'593	-1'533	-253'060	-249'340
<b>Primes acquises</b>	<b>445'692</b>	<b>25'439</b>	<b>420'253</b>	<b>419'780</b>
Résultat financier transféré du compte non technique			58'711	45'955
Autres produits techniques			122	117
<b>Total des produits</b>			<b>479'086</b>	<b>465'853</b>
Paiements consécutifs à des sinistres	290'352	5'961	284'391	280'944
Variation des provisions pour sinistres à régler	19'583	8'324	11'259	31'889
<b>Charge de sinistres</b>	<b>309'935</b>	<b>14'284</b>	<b>295'651</b>	<b>312'833</b>
Variation des autres provisions techniques	2'755	0	2'755	3'361
Participations aux excédents attribuées	4'906	82	4'823	6'664
Frais d'administration et d'acquisition	113'363	2'139	111'223	106'945
Autres charges techniques			836	848
<b>Total des charges</b>			<b>415'288</b>	<b>430'650</b>
<b>Résultat technique de l'assurance non-vie</b>			<b>63'797</b>	<b>35'202</b>
<b>Compte de résultat technique de l'assurance vie</b>				
Primes émises	40'221	1'212	39'008	41'604
Variation des provisions pour report de primes	13'846	-14	13'860	14'555
<b>Primes acquises</b>	<b>54'067</b>	<b>1'199</b>	<b>52'868</b>	<b>56'159</b>
Résultat financier transféré du compte non technique			54'450	77'061
<b>Total des produits</b>			<b>107'318</b>	<b>133'221</b>
Prestations d'assurances payées	97'657	1'299	96'359	83'738
Variation des provisions pour sinistres à régler	-1'595	-800	-795	-101
Variation des provisions mathématiques	-18'432	-365	-18'066	-2'764
<b>Total des prestations d'assurances</b>	<b>77'631</b>	<b>133</b>	<b>77'497</b>	<b>80'873</b>
Participations aux excédents attribuées	1'737	295	1'442	1'135
Frais d'administration et d'acquisition	20'072	0	20'072	19'436
<b>Total des charges</b>			<b>99'011</b>	<b>101'444</b>
<b>Résultat technique de l'assurance vie</b>			<b>8'307</b>	<b>31'777</b>

<b>Compte de résultat financier (non technique)</b>	30.06.2017 net	30.06.2016 net
Produits des placements	189'119	223'026
Charges des placements	-54'543	-72'549
<b>Résultat des placements</b>	<b>134'576</b>	<b>150'477</b>
Résultats financiers attribués aux comptes techniques	-113'160	-123'017
Autres produits financiers	76'350	85'158
Autres charges financières	-104'228	-107'753
<b>Résultat du compte financier (non technique)</b>	<b>-6'462</b>	<b>4'865</b>
<b>Compte de résultat global</b>		
Résultat technique de l'assurance non-vie	63'797	35'202
Résultat technique de l'assurance vie	8'307	31'777
Résultat du compte financier (non technique)	-6'462	4'865
Attribution (-) / prélèvement au fonds de participations futures aux excédents	-1'457	-2'196
Quote-part du résultat des sociétés associées	602	320
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>64'787</b>	<b>69'967</b>
Impôts courants	-8'056	-10'073
Impôts différés	1'153	335
<b>Bénéfice de la période</b>	<b>57'884</b>	<b>60'230</b>
<b>Bénéfice par action (en CHF)</b>		
	30.06.2017	30.06.2016
<b>Bénéfice par action nominative A (10 millions d'actions à CHF 5.- de valeur nominale)</b>	<b>3,86</b>	<b>4,02</b>
<b>Bénéfice par action cotée nominative B (1 million d'actions à CHF 25.- de valeur nominale)</b>	<b>19,29</b>	<b>20,08</b>

# Bilan consolidé au 30 juin 2017

## (non audité, en milliers de CHF)

Actif	30.06.2017	31.12.2016
<b>Placements de capitaux</b>		
Immobilier	1'498'767	1'460'075
Participation dans des sociétés associées	8'360	8'308
Autres titres détenus à long terme	21'780	21'478
Actions	476'546	543'319
Produits alternatifs	388'932	386'334
Autres titres à revenus variables	281'384	232'697
Instruments financiers dérivés	15'148	18'286
Obligations et autres titres à revenus fixes	3'282'766	3'322'042
Prêts hypothécaires	600'164	545'386
Prêts à des collectivités	563'370	569'494
Prêts sur polices	4'424	5'219
	<b>7'141'642</b>	<b>7'112'638</b>
<b>Placements pour le compte et au risque de souscripteurs d'assurances vie</b>	<b>197'684</b>	<b>191'031</b>
<b>Actifs provenant de la réserve de cotisations de l'employeur</b>	<b>3'917</b>	<b>3'917</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>87'192</b>	<b>89'735</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>15'322</b>	<b>16'235</b>
<b>Dépôts pour réassurances acceptées</b>	<b>32'002</b>	<b>31'818</b>
<b>Créances résultant d'opérations d'assurances</b>		
Avoirs auprès de preneurs d'assurances	15'607	8'953
Avoirs auprès d'agents et d'autres intermédiaires	645	1'307
Avoirs auprès d'institutions d'assurances et de réassurances	10'465	10'585
	<b>26'717</b>	<b>20'846</b>
<b>Créances sur des participations non consolidées et d'autres entreprises liées</b>	<b>425</b>	<b>939</b>
<b>Autres créances</b>	<b>39'447</b>	<b>57'932</b>
<b>Disponibilités</b>	<b>201'301</b>	<b>199'726</b>
<b>Comptes de régularisation</b>		
Prorata d'intérêts	30'962	36'864
Autres	86'715	13'260
	<b>117'677</b>	<b>50'124</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>7'863'325</b>	<b>7'774'941</b>



<b>Passif</b>	30.06.2017	31.12.2016
<b>Capitaux propres</b>		
Capital-actions	75'000	75'000
Propres actions	-6'248	-6'248
Réserve provenant de primes d'émissions	27'842	27'842
Réserve provenant de bénéfices	1'170'304	1'090'962
Réserve de réévaluation	333'042	330'515
Résultat de la période / exercice	57'884	124'811
	<b>1'657'823</b>	<b>1'642'882</b>
<b>Provisions techniques d'assurances</b>		
Provisions pour report de primes	336'694	97'786
Provisions mathématiques	3'275'767	3'387'513
Provisions pour sinistres et prestations à régler	1'751'524	1'647'934
Provisions pour participations aux excédents	95'557	86'234
Autres provisions techniques	65'333	62'578
	<b>5'524'875</b>	<b>5'282'045</b>
<b>Provisions techniques des assurances vie liées à des placements de capitaux</b>	<b>189'115</b>	<b>188'985</b>
<b>Provisions financières</b>		
Provisions pour impôts courants	6'604	17'476
Provisions pour impôts différés	100'741	101'101
Provisions pour coûts de restructuration	4'847	4'881
	<b>112'192</b>	<b>123'458</b>
<b>Dépôts pour réassurances cédées</b>	<b>15'098</b>	<b>16'372</b>
<b>Dettes résultant d'opérations d'assurances</b>		
Engagements envers d'autres institutions d'assurances et de réassurances	3'410	2'775
Engagements envers des agents, des preneurs d'assurances ou d'autres ayants droit	97'003	75'924
Parts d'excédents laissées en dépôts ou non encore versées	110'864	113'972
	<b>211'277</b>	<b>192'670</b>
<b>Dettes à long terme</b>		
Envers des participations non consolidées et d'autres entreprises liées	22'000	22'000
	<b>22'000</b>	<b>22'000</b>
<b>Dettes à court terme</b>		
Envers des participations non consolidées et d'autres entreprises liées	10'061	10'350
Instruments financiers dérivés (position négative)	102	563
Autres	27'491	23'570
	<b>37'654</b>	<b>34'484</b>
<b>Comptes de régularisation</b>		
Primes payées d'avance et prestations à payer	51'657	224'274
Autres	41'634	47'771
	<b>93'291</b>	<b>272'045</b>
<b>Total du passif</b>	<b>7'863'325</b>	<b>7'774'941</b>

# Tableau de financement au 30 juin 2017

## (non audité, en milliers de CHF)

Flux de fonds résultant de l'exploitation	30.06.2017	30.06.2016
<b>Bénéfice de la période</b>	<b>57'884</b>	<b>60'230</b>
Quote-part du résultat des sociétés associées	-602	-320
<b>Gains (-) / pertes (+) réalisés / non réalisés sur</b>		
• immobilier	-379	-2'265
• titres et autres placements de capitaux	7'571	-9'606
• autres titres détenus à long terme	-302	76
<b>Amortissements et corrections de valeur sur</b>		
• immobilier	-302	10
• titres et autres placements de capitaux	7'642	-5'975
• autres titres détenus à long terme	-	-410
• immobilisations corporelles	3'849	3'421
• immobilisations incorporelles	2'894	2'613
<b>Sources et emplois (-) de fonds</b>		
• provisions techniques d'assurances	230'108	270'002
• parts d'excédents créditées aux assurés dans le secteur vie	-1'739	469
• provisions pour participations futures aux excédents	11'061	10'252
• provisions financières	-12'060	-3'575
• créances résultant d'opérations d'assurances	-5'871	-7'704
• dettes résultant d'opérations d'assurances	18'607	24'006
• dépôts pour réassurances acceptées	-185	-238
• dépôts pour réassurances cédées	-1'274	405
• créances sur des participations non consolidées et d'autres entreprises liées	514	459
• dettes envers des participations non consolidées et d'autres entreprises liées	-289	169
• autres créances	18'486	-2'818
• autres dettes	3'920	12'068
• comptes de régularisation actifs	-67'553	-18'667
• comptes de régularisation passifs	-178'753	-211'293
<b>Total</b>	<b>93'227</b>	<b>121'309</b>
<b>Flux de fonds liés aux investissements</b>		
• immobilier	-35'304	-12'450
• sur participations dans des sociétés associées	-	-
• titres et autres placements de capitaux	-8'142	-132'326
• autres titres détenus à long terme	-	-
• immobilisations corporelles	-1'305	-3'362
• immobilisations incorporelles	-1'981	-5'480
<b>Total</b>	<b>-46'732</b>	<b>-153'618</b>
<b>Flux de fonds liés à des opérations financières</b>		
• dividendes et autres distributions de l'exercice précédent	-44'919	-38'919
<b>Total</b>	<b>-44'919</b>	<b>-38'919</b>
<b>Augmentation / diminution (-) nette des disponibilités</b>	<b>1'575</b>	<b>-71'228</b>

# Capitaux propres consolidés

## (non audités, en milliers de CHF)

	Capital- actions	Propres actions <sup>1)</sup>	Réserve provenant de primes d'émission	Bénéfice accumulé <sup>2)</sup>	Réserve de rééva- luation	Total
<b>Capitaux propres au 1<sup>er</sup> janvier 2016</b>	<b>75'000</b>	<b>-6'248</b>	<b>27'842</b>	<b>1'131'151</b>	<b>311'372</b>	<b>1'539'117</b>
Dividendes et autres contributions versés (exercice précédent)				-38'919		-38'919
Dividende Orion, société consolidée par mise en équivalence				-440		-440
Bénéfice de l'exercice				60'230		60'230
Fluctuations de valeur sur investissements					-35'376	-35'376
<b>Capitaux propres au 30 juin 2016</b>	<b>75'000</b>	<b>-6'248</b>	<b>27'842</b>	<b>1'152'021</b>	<b>275'997</b>	<b>1'524'612</b>
Dividendes et autres contributions versés (exercice précédent)				0		0
Dividende Orion, société consolidée par mise en équivalence				0		0
Intégration d'Europ Assistance dans le périmètre de consolidation				-1'100		-1'100
Bénéfice de l'exercice				64'581		64'581
Fluctuations de valeur sur investissements				270	54'519	54'789
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2016</b>	<b>75'000</b>	<b>-6'248</b>	<b>27'842</b>	<b>1'215'773</b>	<b>330'515</b>	<b>1'642'882</b>
Dividendes et autres contributions versés (exercice précédent)				-44'919		-44'919
Dividende Orion, société consolidée par mise en équivalence				-550		-550
Bénéfice de l'exercice				57'884		57'884
Fluctuations de valeur sur investissements					2'526	2'526
<b>Capitaux propres au 30 juin 2017</b>	<b>75'000</b>	<b>-6'248</b>	<b>27'842</b>	<b>1'228'188</b>	<b>333'042</b>	<b>1'657'823</b>

<sup>1)</sup> Depuis le 31 décembre 2009 Vaudoise Générale, Compagnie d'Assurances SA, Lausanne, détient encore 56'725 actions nominatives B de Vaudoise Assurances Holding SA au prix de CHF 6'248'175.--. Une réserve pour propres actions d'un montant équivalent figure dans les comptes de la maison mère conformément aux dispositions légales.

<sup>2)</sup> Le montant des réserves statutaires ou légales non distribuables s'élève au 30 juin 2017 à CHF 101,2 millions, comme au 31 décembre 2016.

### Actions propres détenues par des entités proches de l'entreprise

Mutuelle Vaudoise, Société Coopérative, Lausanne, détient 10 millions d'actions nominatives A de CHF 5.-- nominal et 26'780 actions nominatives B de CHF 25.-- nominal.

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

# Annexe aux comptes consolidés au 30 juin 2017 (non auditée)

## Principes généraux

Les chiffres et résultats consolidés du Groupe Vaudoise Assurances présentés au terme du premier semestre 2017 répondent à la norme SWISS GAAP RPC 31 qui, comparé aux comptes annuels, admet que les indications soient condensées.

Les mêmes principes que pour les comptes annuels s'appliquent aux informations financières mentionnées dans le rapport intermédiaire, à l'exception 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, toutefois sans aucun préjudice à la présentation de la marche des affaires.

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 2017 ne sont pas audités par l'organe de révision.

## Comptes sectoriels

Les comptes de résultat technique de l'assurance non-vie et de l'assurance vie sont présentés dans le compte de profits et pertes consolidé.

Des informations sur la répartition des primes brutes par branche d'assurances et par région géographique sont présentées ci-après.

## Activité saisonnière

L'encaissement des primes d'assurances non-vie est sujet à une forte saisonnalité. Selon les années, entre 70% et 80% des primes non-vie sont émises durant le premier semestre. Toutefois, la reconnaissance du chiffre d'affaires, donc des primes acquises, est relativement linéaire durant l'année. Cela est dû à la comptabilisation de provisions pour report de primes prorata temporis.

Dans le domaine de l'assurance vie, il est important de différencier les primes périodiques et les primes uniques. Pour ces dernières, il n'y a pas de saisonnalité ni de règle. L'enregistrement durant les différents mois varie fortement selon les années. En ce qui concerne les primes périodiques, seul en moyenne un quart du volume annuel est enregistré sur le premier semestre.

## Événements postérieurs à la date du bilan

Vaudoise Assurances Holding SA a acquis, avec effet au 1<sup>er</sup> juillet 2017, la totalité du capital-actions du Berninvest Holding AG, qui a été renommée Vaudoise Asset Management SA. Cette société détient la totalité de la société Berninvest AG et de la société Dr Meyer Asset Management AG, qui se nomme dorénavant Vaudoise Investment Solutions SA. Ces trois sociétés sont entrées dans le périmètre de consolidation le 1<sup>er</sup> juillet 2017.

Il n'y a pas eu d'autre événement significatif entre la date du bilan et le 12 septembre 2017, date de l'adoption des comptes semestriels consolidés par le conseil d'administration.

# Rapport sectoriel au 30 juin 2017

## (non audité, en milliers de CHF)

Primes brutes par branche d'assurances	30.06.2017	%	30.06.2016	%
<b>Assurances non-vie</b>				
Accidents	136'252	19,5	137'738	19,8
Maladie	142'765	20,4	144'652	20,8
Responsabilité civile	50'919	7,3	51'613	7,4
Véhicules à moteur	264'515	37,8	257'927	37,0
Incendie et autres dommages matériels	84'761	12,1	84'556	12,1
Maritimes, transport et aviation	1'649	0,2	1'639	0,2
Caution	824	0,1	877	0,1
Techniques	6'396	0,9	6'488	1,0
Assistance	8'471	1,2	8'061	1,2
<b>Total des primes sur affaires directes</b>	<b>696'551</b>	<b>99,5</b>	<b>693'550</b>	<b>99,6</b>
Acceptations de réassurance	3'734	0,5	2'862	0,4
<b>Total</b>	<b>700'285</b>	<b>100,0</b>	<b>696'412</b>	<b>100,0</b>
<b>Assurances vie</b>				
Individuelle	34'788	86,5	39'686	92,6
Individuelle (dont le risque de placement est supporté par les souscripteurs)	5'300	13,2	3'106	7,3
<b>Total des primes sur affaires directes</b>	<b>40'088</b>	<b>99,7</b>	<b>42'792</b>	<b>99,9</b>
Acceptations de réassurance	133	0,3	54	0,1
<b>Total</b>	<b>40'221</b>	<b>100,0</b>	<b>42'846</b>	<b>100,0</b>
<b>Total général</b>	<b>740'506</b>		<b>739'258</b>	

### Primes brutes par région géographique

<b>Affaires directes</b>				
Suisse romande	443'576	60,2	450'496	61,2
Suisse alémanique	251'744	34,2	243'057	33,0
Suisse italienne	38'932	5,3	40'381	5,5
<b>Ensemble de la Suisse</b>	<b>734'253</b>	<b>99,7</b>	<b>734'044</b>	<b>99,7</b>
Liechtenstein	2'387	0,3	2'408	0,3
<b>Total</b>	<b>736'639</b>	<b>100,0</b>	<b>737'100</b>	<b>100,0</b>
<b>Affaires indirectes</b>				
Suisse	436	11,3	361	12,4
Europe	3'431	88,7	2'556	87,7
Etats-Unis	-	-	-1	-0,0
<b>Total</b>	<b>3'867</b>	<b>100,0</b>	<b>2'780</b>	<b>100,0</b>
<b>Total général</b>	<b>740'506</b>		<b>739'258</b>	

# Evaluation des placements au 30 juin 2017

## (non auditée, en milliers de CHF)

Evaluation des placements de capitaux selon divers critères	Valeur de marché		Valeur au bilan	
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016
Immobilier	1'498'767	1'460'075	1'498'767	1'460'075
Actions	476'546	543'319	476'546	543'319
Produits alternatifs	388'932	386'334	388'932	386'334
Autres titres à revenus variables	281'384	232'697	281'384	232'697
Instruments financiers dérivés	15'148	18'286	15'148	18'286
Obligations et autres titres à revenus fixes	3'440'988	3'506'053	3'282'766	3'322'042
Prêts hypothécaires	600'164	545'386	600'164	545'386
Prêts à des collectivités	563'370	569'494	563'370	569'494
Prêts sur polices	4'424	5'219	4'424	5'219
<b>Sous-total</b>	<b>7'269'723</b>	<b>7'266'863</b>	<b>7'111'502</b>	<b>7'082'853</b>
Participation dans des sociétés associées			8'360	8'308
Autres titres détenus à long terme			21'780	21'478
<b>Total</b>			<b>7'141'642</b>	<b>7'112'638</b>
Instruments financiers dérivés (position au passif)	-102	-563	-102	-563

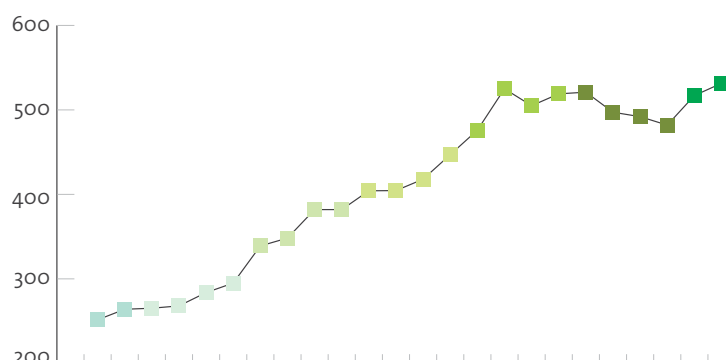
# Informations aux investisseurs

<b>Action Vaudoise Assurance Holding SA</b>	30.06.2017	30.06.2016
Capitaux propres consolidés en mios	1'658	1'525
Capitaux propres consolidés par action en CHF	553	508
Résultat du Groupe par action en CHF	19	20
Cours de l'action nominale B en CHF	531	484
Capitalisation boursière en mios	1'563	1'425

Le capital-actions de Vaudoise Assurances Holding SA est composé de 10 millions d'actions nominatives A d'une valeur nominale de CHF 5.– et de 1 million d'actions nominatives B d'une valeur nominale de CHF 25.–. Seules les actions nominatives B sont cotées à la SIX Swiss Exchange. Les actions nominatives A sont entièrement détenues par Mutuelle Vaudoise, Société Coopérative.

Au 30.06.2017, le nombre d'actionnaires s'élevait à 3421, en hausse de 1,5 % par rapport au 31 décembre 2016. Une grande majorité des actionnaires enregistrés résident en Suisse, 94,6 % sont domiciliés en Suisse et 5,4 % sont d'origine étrangère. L'actionnariat se compose, au 30 juin 2017, à 91,8 % d'investisseurs privés, 2,1 % de banques et assurances et 6,1 % d'autres investisseurs institutionnels.

Observations trimestrielles  
Cours de l'action nominative B



Nombre de titres traités

