



Je vous propose une présentation du sujet répartie en deux grandes sections : d'abord les résultats de l'exercice 2004 puis les perspectives pour 2005.

Pour l'exercice 2004, je commencerai par vous esquisser une vue d'ensemble de l'exercice, avant d'entrer plus en détail dans les affaires propres aux sociétés d'exploitation du Groupe. Enfin, je vous entretiendrai de l'affectation du résultat de la Vaudoise Assurances Holding.



Quelles ont été les principales caractéristiques de l'exercice 2004 ?

L'année s'inscrit globalement dans la tendance à un retour à la normalité déjà constatée en 2003.

Le redressement de la bourse s'est confirmé, au-delà même de ce que l'on pouvait espérer. L'embellie a été relative sur le plan économique. En Suisse, marché sur lequel la Vaudoise exerce l'essentiel de son activité, le climat est resté marqué par la persistance d'une certaine frilosité.

Le marché des capitaux, caractérisé par un faible niveau des rendements, n'a pas été très favorable au développement de l'assurance vie individuelle, en particulier dans le domaine des affaires à primes uniques.

La Vaudoise en 2004

- ▶ Résultats techniques en net progrès, après une évolution positive en 2003 déjà
- ▶ Risques sous contrôle
- ▶ Développement maîtrisé des affaires
- ▶ Coûts stabilisés à un bon niveau
- Rentabilité satisfaisante
- Compétitivité assurée

Vaudoise Assurances - Conférence de presse 13.04.05 - Lausanne

4

Sur le plan de la rentabilité, l'année a été bonne.

Les résultats techniques d'assurance se sont très nettement améliorés, aussi bien en assurance vie que dans les autres secteurs d'activité. Ces performances ont confirmé le revirement de tendance constaté – heureusement – dès 2003.

Nous y voyons le résultat de notre politique plus stricte d'acceptation et de gestion des risques en non vie. Dans le domaine vie nous avons aussi voulu assurer un développement contrôlé des affaires avec composante épargne.

Nos frais généraux, que nous avons fortement comprimés en 2003, sont restés stables. Ils ont même légèrement diminué.

- ▶ Résultat net: 27,6 mios CHF – 9,0%
- ▶ Chiffre d'affaires: 1,68 mias CHF – 5,6%
- ▶ Cause: baisse sensible des nouvelles affaires en assurance vie individuelle
 - Marché des capitaux défavorable (faiblesse des rendements)
 - Volonté de maîtrise de la croissance
- ▶ Volume de primes en hausse dans les secteurs non vie

Vaudoise Assurances - Conférence de presse 13.04.05 - Lausanne

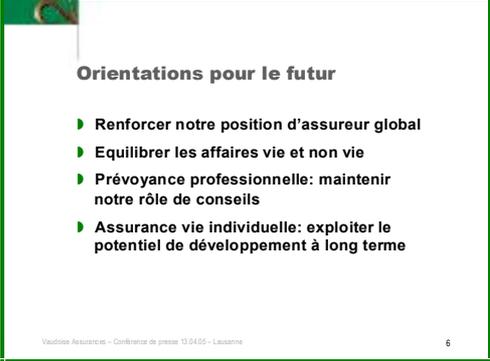
5

Le résultat net du Groupe atteint 27,6 millions de francs. C'est 9% de moins qu'en 2003. Le chiffre d'affaires s'inscrit lui aussi en recul, de 5,6%.

Mais attention ! Comparaison n'est pas toujours raison : dans l'ensemble, nos affaires ont été bonnes. Elles devraient nous permettre de maintenir notre position sur le marché et dans le secteur non vie, le volume des primes est en augmentation.

Seul fait exception le domaine de l'assurance vie individuelle, qui a accusé en 2004 une baisse sensible.

Je reviendrai sur ce point dans quelques instants.



Orientations pour le futur

- ▶ Renforcer notre position d'assureur global
- ▶ Equilibrer les affaires vie et non vie
- ▶ Prévoyance professionnelle: maintenir notre rôle de conseils
- ▶ Assurance vie individuelle: exploiter le potentiel de développement à long terme

Vaudoise Assurances - Conférence de presse 13.04.05 - Lausanne 6

Pour l'avenir, nous voulons en priorité développer nos affaires non vie.

La reprise, que nous finalisons actuellement, des portefeuilles véhicules à moteur, responsabilité civile et choses de « La Suisse » permettra de renforcer la position d'assureur global de la Vaudoise et contribuera à équilibrer les parts respectives des affaires vie et non vie.

Dans la même opération, nous avons, vous le savez, cédé la gestion directe du secteur de la prévoyance professionnelle à Swiss Life. C'est un domaine à la fois complexe et lourdement politisé, pour lequel notre partenaire – qui est un acteur majeur, d'envergure internationale, dans ce secteur – est particulièrement bien armé. D'ailleurs, je note que les observateurs du marché ont favorablement accueilli notre décision.

Cela ne signifie pas que nous abandonnions pour autant notre rôle de conseils envers la clientèle dans ce domaine, tant s'en faut.

Dans l'assurance vie individuelle, nous sommes convaincus qu'il existe également un potentiel de développement à long terme, que nous voulons bien évidemment exploiter.



Politique envers les actionnaires

- ▶ Faciliter l'accès à l'action Vaudoise
Division de la valeur nominale par 20
- ▶ Mieux connaître le cercle des actionnaires
Conversion des titres au porteur en actions nominatives
- ▶ Position majoritaire de la Mutuelle =
Garantie de l'indépendance de l'entreprise

Vaudoise Assurances - Conférence de presse 13.04.05 - Lausanne 7

Nous souhaitons rendre l'action Vaudoise accessible à un plus large public et mieux connaître le cercle de nos actionnaires.

A cet effet, le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale des actionnaires de la Vaudoise Assurances Holding d'approuver 2 propositions, à savoir :

- diviser par 20 la valeur nominale de nos actions nominatives et au porteur. Elles passeraient ainsi de Fr. 100.- à Fr. 5.- pour les nominatives, respectivement de Fr. 500.- à Fr. 25.- pour celles au porteur,

- convertir les titres au porteur en actions nominatives, toujours de Fr. 25.- valeur nominale.

Au terme de ces opérations, il subsisterait deux types d'actions nominatives, celles d'une valeur nominale de Fr. 5.- avec droit de vote privilégié restant en mains de la Mutuelle Vaudoise.

La majorité du capital actions restera aux mains de cette dernière, garantissant ainsi l'indépendance de l'entreprise.



Titre coté sur le marché secondaire

- ▶ Sortie du marché principal de la bourse suisse
- ▶ Cotation dès le 27 juin sur le marché secondaire (local caps)
- ▶ Identité suisse du Groupe avec politique de proximité
- ▶ Pas un titre phare pour grands investisseurs
- ▶ Faible volume de transactions
- ▶ Coût élevé du passage aux normes comptables IFRS

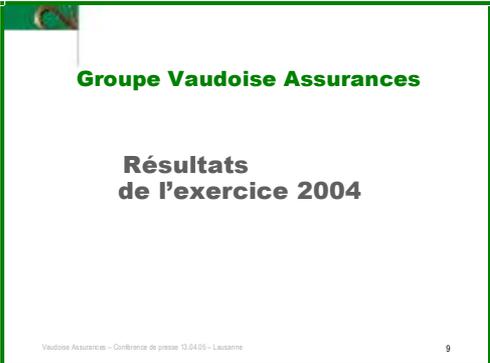
Vaudoise Assurances - Conférence de presse 13.04.05 - Lausanne

8

Par ailleurs, le Groupe Vaudoise s'apprête à sortir du marché principal de la bourse suisse. A cet effet, il va demander la cotation de son titre sur le marché secondaire (local caps) dès le 27 juin 2005.

Cette décision trouve sa justification dans l'identité éminemment suisse d'un Groupe qui pratique une politique de proximité à l'égard de la clientèle et, comme en témoigne le faible volume de transactions sur son titre, n'a pas vocation à représenter une valeur phare pour les grands investisseurs.

Elle permet aussi d'éviter les coûts élevés d'une adaptation des comptes aux normes IFRS qui sera exigée des sociétés cotées sur le marché principal.



Groupe Vaudoise Assurances

**Résultats
de l'exercice 2004**

Vaudoise Assurances - Conférence de presse 13.04.05 - Lausanne

9

| Groupe Vaudoise Assurances | | | |
|----------------------------|---------|---------|--------|
| Chiffres clés consolidés | | | |
| En millions CHF | | | |
| | 2004 | 2003 | +/- |
| Primes brutes | 1'682,0 | 1'782,1 | - 5.6% |
| Charges d'assurances | 1'630,3 | 1'784,8 | - 8.7% |
| Résultats des placements | 317,9 | 302,7 | + 5.0% |
| Frais généraux | 207,5 | 207,9 | - 0.2% |
| Résultat net | 27,6 | 30,3 | - 9.0% |

Vaudoise Assurances - Conférence de presse 13.04.05 - Lausanne

10

Globalement, le volume des primes a été en 2004 en baisse de 5,6% par rapport à l'année précédente.

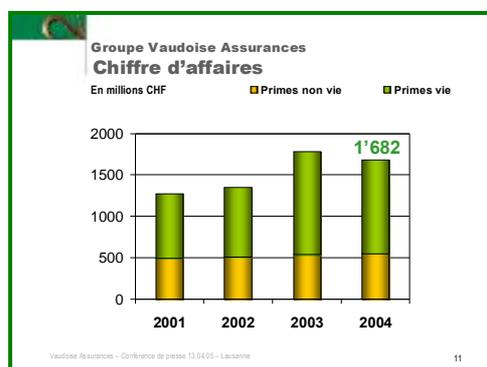
Ce recul est dû exclusivement au domaine de l'assurance vie individuelle, où les nouvelles affaires, principalement celles à primes uniques, s'inscrivent en forte baisse. C'est une tendance générale du marché, qui s'explique par la faible rémunération des placements sur le marché des capitaux.

Le fléchissement a été encore accentué par notre volonté de mieux maîtriser le développement de nos affaires dans ce secteur notamment.

On notera avec satisfaction la diminution de 8,7% des charges d'assurances. C'est une inversion de tendance heureuse, qui fait suite à plusieurs années de hausse constante. Elle résulte d'une politique rigoureuse dans le domaine de l'acceptation des risques et de la gestion des sinistres, de l'absence de grandes catastrophes naturelles durant l'exercice, mais surtout de la moindre progression de nos affaires vie à composante d'épargne.

Les placements enregistrent un résultat en hausse de 5%, alors que les frais généraux de gestion et d'acquisition sont restés stables, après une forte réduction en 2003.

Quant au résultat net, il s'inscrit en repli de 9%. Cette situation a pour origine le résultat négatif du compte financier : les différences de change sur nos actifs et passifs en monnaies étrangères qui avaient influencé favorablement les comptes 2003, à hauteur de Fr. 35,6 millions, ont eu, en 2004 un impact négatif de Fr. 21,6 millions



11

On voit bien sur ce graphique la croissance modérée et régulière du volume de primes en assurances non vie, alors que le secteur vie est marqué par le boom hors

normes de l'année 2003, qui avait connu un énorme développement des affaires individuelles à prime unique.

2004 marque en quelque sorte un retour à une situation plus normale.

En assurance vie individuelle, la baisse du volume des primes a été de 24,8%.

Les branches non vie ont progressé de 3%.

| Affaires non vie | | |
|----------------------------|---------------|--------------|
| Primes affaires directes | | |
| En millions CHF | | |
| | Primes brutes | +/- |
| Véhicules à moteur | 217,5 | 4,1 % |
| Accidents | 101,9 | -1,9 % |
| Maladie | 101,0 | 5,5 % |
| Incendie / autres dommages | 60,3 | 1,9 % |
| Responsabilité civile | 44,0 | 3,8 % |
| Divers | 12,3 | 5,7 % |
| Total | 537,0 | 2,9 % |

Valoiose Assurance - Conférence de presse 13.04.05 - Lausanne

12

Globalement, les affaires progressent dans le secteur non vie. Ce résultat s'inscrit dans la continuité d'un développement déjà constaté en 2003. Il est dû à la souscription d'affaires nouvelles et à des adaptations tarifaires rendues nécessaires par l'évolution des sinistres.

La progression est assez marquée en assurance maladie et en responsabilité civile. Bien que le marché dans le domaine de l'assurance des véhicules à moteur soit difficile en raison d'un fléchissement des immatriculations, nos affaires progressent dans cette branche également.

L'assurance accidents recule en revanche de 2%, en raison de l'érosion des masses de salaires assurés.

| Affaires non vie | | |
|--|-------|-------|
| Charge de sinistres nette | | |
| En millions CHF | | |
| | 2004 | 2003 |
| Ensemble des affaires | 389,0 | 376,5 |
| Charge de sinistres en % des primes acquises | 75,4% | 75,2% |

Valoiose Assurance - Conférence de presse 13.04.05 - Lausanne

13

En 2004, la charge de sinistres dans les affaires non vie atteint 389 millions CHF, en hausse de 3,3%.

Ce montant représente 75,4% des primes acquises. Ce taux était de 75,2 % en 2003.

Cette évolution résulte d'une augmentation constante du coût des sinistres corporels. J'avais déjà dit l'an dernier ici-même que la tendance n'était pas près de s'inverser. Je ne m'étais malheureusement pas trompé.

Grâce au développement du volume d'affaires, le taux de charge de sinistres par rapport aux primes acquises est cependant resté relativement stable.

Le maintien de cette stabilité, voire une amélioration du taux, postule un contrôle permanent de la qualité des portefeuilles et de l'adéquation des primes. Chaque fois que cela s'avérera nécessaire, nous procéderons par conséquent à des adaptations tarifaires.

Affaires non vie
Résultat technique
En millions CHF

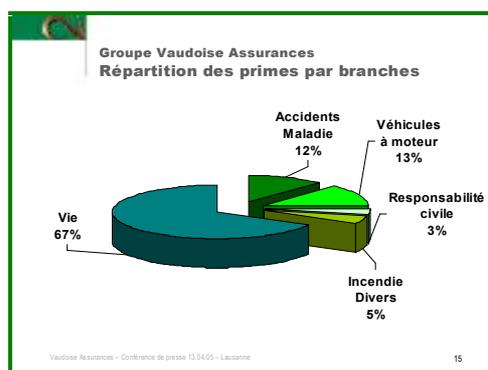
| | 2004 | 2003 | +/- |
|---------------------------|-------------|-------------|--------------|
| Total produits | 569,2 | 555,2 | 2.5% |
| Total charges | 549,8 | 544,4 | 1.0% |
| Résultat technique | 19,4 | 10,8 | 80.1% |

Vaudoise Assurances - Conférence de presse 13.04.05 - Lausanne

14

Le résultat technique dans les affaires non vie s'inscrit pour la deuxième année consécutive en très net progrès. Il progresse de 80,1% à 19,4 millions de francs.

Ce résultat a pu être obtenu malgré une charge de sinistres en hausse, comme nous venons de le voir. La croissance de nos affaires et l'évolution favorable des frais généraux expliquent cette bonne santé du résultat technique non vie.



15

Nous allons quitter maintenant le secteur Non vie pour examiner la situation de l'assurance vie.

C'est un domaine, comme vous le voyez immédiatement sur ce graphique, qui revêt pour nous la plus haute importance, puisqu'il a représenté à lui seul en 2004 67% des primes que nous avons perçues, contre 33% seulement pour l'ensemble des branches non vie.

Dès 2005, la répartition sera évidemment différente vu la cession des affaires vie collectives et les portefeuilles non vie acquis de « La Suisse » Assurances.

| Affaires vie Primes affaires directes En millions CHF | | | | |
|---|----------------|---------------|----------------|--------------|
| | 2004 | +/- | 2003 | 2002 |
| Affaires Vie individuelle | 530,1 | - 24,8% | 704,5 | 286,8 |
| Affaires Vie collective | 598,8 | + 10,5% | 541,8 | 553,7 |
| Total | 1'128,9 | - 9,4% | 1'246,3 | 840,5 |

Valdoise Assurances - Conférence de presse 13.04.05 - Lausanne

16

Comme je l'ai déjà précisé, c'est le secteur de l'assurance vie, et plus précisément l'assurance vie individuelle qui est à l'origine du tassement du volume des primes perçues durant l'exercice 2004.

Le tableau fait bien apparaître l'évolution de la situation : une spectaculaire poussée en 2003 pour l'assurance vie individuelle, alimentée pour une grande part par notre filiale Valorlife, qui s'adresse depuis le Liechtenstein à une clientèle européenne à laquelle elle propose essentiellement des produits d'assurance vie à prime unique. Les affaires à l'étranger avaient alors représenté un volume de 496 millions de primes.

Les conditions cadres ayant changé, le boom de 2003 ne s'est pas reproduit. Pourtant, Valorlife a réalisé en 2004 un encaissement de primes de Fr. 325 millions.

En Suisse, la branche vie individuelle est stable par rapport à 2003, avec une croissance de plus de 4% pour les affaires à primes périodiques compensée par une baisse des affaires à prime unique.

Nous avons lancé avec succès au printemps 2004 un nouveau produit d'assurance vie individuelle. Dénommé FundValor Peak, ce produit offre une solution novatrice sur le marché suisse sous la forme d'une garantie continue de capital tout au long de la durée du contrat.

En 8 mois de commercialisation, ce produit a généré un encaissement de 30 millions de francs.

| Affaires vie Assurance vie collective | |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> ▶ Complexité croissante du cadre légal ▶ Nature politique des décisions (taux d'intérêt et de conversion) ▶ Taille insuffisante du portefeuille pour générer des marges suffisantes | ↓ |
| <ul style="list-style-type: none"> ▶ Cession du portefeuille à SwissLife ▶ Maintien des activités de conseil en prévoyance professionnelle | |

Valdoise Assurances - Conférence de presse 13.04.05 - Lausanne

17

Dans l'assurance collective, nous avons enregistré une progression malgré la politique très restrictive pour les affaires d'épargne classique, introduite en 2003 et poursuivie en 2004.

La gestion de la prévoyance professionnelle évolue dans un cadre légal toujours plus complexe.

Par ailleurs, les décisions de nature politique sur le taux d'intérêt minimum garanti et sur les taux de conversion des capitaux en rentes ne permettent plus de générer des marges convenables sur des portefeuilles de la taille du nôtre.

La décision que nous avons prise et annoncée en février dernier consiste à nous séparer de ce portefeuille désormais géré par Swiss Life, qui est un spécialiste d'envergure internationale dans ce domaine d'activité.

Nous continuons cependant à conseiller nos clients dans la prévoyance professionnelle, en leur proposant les solutions de Swiss Life.

Passons maintenant au résultat technique de nos affaires vie.

| Affaires vie | | | |
|---------------------------|-------------|------------|----------|
| Résultat technique | | | |
| En millions CHF | | | |
| | 2004 | 2003 | +/- % |
| Total produits | 1'383,3 | 1'482,2 | - 6,7% |
| Total charges | 1'346,3 | 1'480,8 | - 9,1% |
| Résultat technique | 37,0 | 1,4 | - |

Vaudoise Assurances - Conférence de presse 13.04.05 - Lausanne

18

Comme pour l'ensemble de nos portefeuilles, le résultat technique en assurance vie est en très nette progression : il débouche sur un excédent de 37,0 millions de francs, contre 1,4 million en 2003, et cela malgré la diminution du volume de primes.

C'est une situation qui nous réjouit. Ce redressement du résultat technique est la résultante des mesures tarifaires que nous avons prises en assurance invalidité, au maintien à un faible niveau des participations aux excédents et à une augmentation des produits financiers intégrés dans les résultats de la branche. S'y ajoute, dans l'assurance collective, la baisse du taux d'intérêt minimal garanti.

Venons-en aux résultats financiers du Groupe Vaudoise Assurances. Compte tenu des incertitudes économiques et géopolitiques qui ont persisté durant l'année 2004, notre politique de placement est restée très prudente, axée sur la stabilité des revenus financiers plutôt que sur la recherche de gains en capital ponctuels. Dans l'ensemble, notre allocation d'actifs a généré une bonne performance en 2004.

Groupe Vaudoise Assurances

Résultats financiers

Vaudoise Assurances - Conférence de presse 13.04.05 - Lausanne 19

Groupe Vaudoise Assurances
Résultats des placements
En millions CHF

| | 2004 | 2003 | +/- |
|--------------------------------|--------|--------|--------|
| Produits des placements | 357,8 | 346,6 | 3,20% |
| Charges des placements | - 39,9 | - 43,9 | - 9,1% |
| Résultat des placements | 317,9 | 302,7 | 5,0% |

Vaudoise Assurances - Conférence de presse 13.04.05 - Lausanne 20

Le résultat des placements, après un redressement très sensible en 2003, a connu en 2004 une nouvelle croissance de 5%, à 317,9 millions de francs.

Le produit des placements gagne 11,2 millions de francs, alors que les charges des placements diminuent à 39,9 millions.

Groupe Vaudoise Assurances
Résultats financiers
En millions CHF

| | 2004 | 2003 | +/- |
|--|---------|---------|----------|
| Produits des placements | 357,8 | 346,6 | + 3,2% |
| Charges des placements | - 39,9 | - 43,9 | - 9,1% |
| Résultat des placements | 317,9 | 302,7 | + 5,0% |
| Attributions aux comptes techniques | - 307,3 | - 294,2 | + 4,4% |
| Autres produits financiers | 30,9 | 90,5 | - 65,8% |
| Autres charges financières | - 52,5 | - 54,9 | - 4,3% |
| Résultat du compte financier | - 11,0 | + 44,1 | - 124,9% |

Vaudoise Assurances - Conférence de presse 13.04.05 - Lausanne 21

L'amélioration du résultat des placements résulte de la hausse des produits de 3,2% à Fr. 357,8 millions et de la diminution des charges de 9,1% à 39,9 millions.

Le poste des «Autres produits financiers » et celui des « autres charges financières » se rétractent respectivement de Fr. 90,5 millions en 2003 à 30,9 millions en 2004 et de Fr. 54,9 millions à Fr. 52,5 millions. Ils reflètent les mouvements des parités de change sur nos positions en monnaies étrangères.

Ces différences de change, qui avaient favorablement influencé nos comptes 2003 (Fr. 35,6 millions), pèsent en revanche sur ceux de 2004 à raison de 21,6 millions de francs.

Le compte financier non technique se solde ainsi pour l'exercice 2004 par un déficit de 11 millions de francs.

Voyons maintenant le compte de résultat global de notre Groupe.

| Groupe Vaudoise Assurances Compte de résultat global En millions CHF | | | |
|--|-------------|-------------|---------------|
| | 2004 | 2003 | +/- |
| Résultat technique « non vie » | 19,4 | 10,8 | + 80,1% |
| Résultat technique « vie » | 37,0 | 1,4 | - |
| Résultat du compte financier | - 11,0 | 44,1 | - 124,9% |
| Attribution aux provisions techniques pour fluctuations et risques extraordinaires | - 9,0 | - 10,0 | - 10,0% |
| Attribution au fonds pour participations futures aux excédents | - 6,4 | - 7,4 | - 13,1% |
| Résultats avant impôts | 30,0 | 38,9 | - 22,9% |
| Bénéfice | 27,6 | 30,3 | - 9,0% |

Vaudoise Assurances - Conférence de presse 13.04.05 - Lausanne 22

22

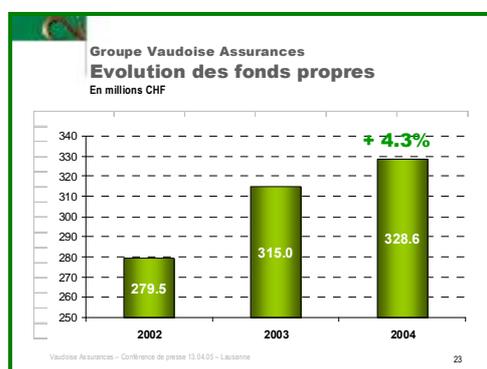
Le compte de résultat global fait apparaître le niveau très satisfaisant du résultat technique vie et non vie.

Le résultat du compte financier reflète notamment l'impact négatif des différences de change.

Les résultats permettent d'attribuer 9 millions de francs aux provisions techniques pour fluctuations et risques extraordinaires et 6,4 millions au fonds pour participations futures aux excédents des assurés.

Après impôts, le résultat net est de 27,6 millions de francs.

Avant de passer aux résultats de notre structure faîtière, la Vaudoise Assurances Holding, j'aimerais évoquer encore deux indicateurs révélateurs de la bonne santé financière de notre Groupe.



23

Comme l'an dernier, nous avons enregistré une nouvelle augmentation de nos fonds propres, qui atteignent 328,6 millions de francs à fin 2004, en augmentation de 4,3%.

Groupe Vaudoise Assurances
Evolution de la marge de solvabilité

| | 2004 | 2003 |
|-------------------|------------------|------|
| Vaudoise Générale | 256% + 12 points | 244% |
| Vaudoise Vie | 157% + 11 points | 146% |

Vaudoise Assurances - Conférence de presse 13.04.05 - Lausanne 24

L'évolution de la marge de solvabilité des deux principales sociétés opérationnelles renforce encore ce tableau.

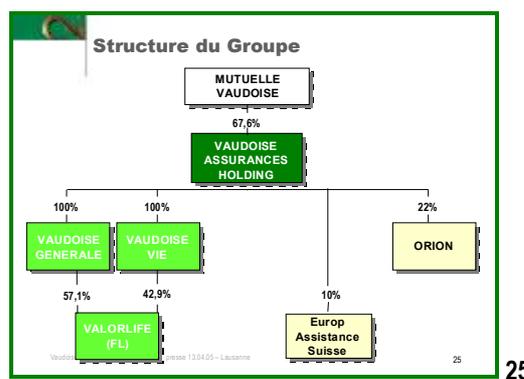
Celle-ci atteint 256% pour la Vaudoise Générale et 157% pour la Vaudoise Vie. Ces valeurs sont toutes deux en augmentation par rapport à 2003 où elles avaient atteint, respectivement 244% et 146%

Elles dépassent largement les exigences de l'organe de surveillance des assurances privées. Elles garantissent surtout à nos assurés notre capacité de faire face à nos engagements envers la clientèle.

Ces indicateurs témoignent d'une situation saine à tous égards.

Venons-en maintenant à la Vaudoise Assurances Holding.

D'abord, je rappelle la structure du Groupe, qui n'est, je vous l'accorde volontiers, pas particulièrement simple.



La société holding contrôle les sociétés opérationnelles du Groupe. Pour être complets, nous avons de plus indiqué nos participations dans Orion et Europ Assistance Suisse,

Vaudoise Assurances Holding

Résultats 2004

Vaudoise Assurances - Conférence de presse 13.04.05 - Lausanne 26

Vaudoise Assurances Holding
Compte de profits et pertes
En milliers CHF

| | 2004 | 2003 | +/- |
|--|--------------|--------------|---------------|
| Produits des participations | 3'398 | 252 | - |
| Revenus d'autres placements financiers | 6 | 45 | - 86,6% |
| Bénéfices de cours | 9 | 532 | - 98,3% |
| Corrections de valeur | | | |
| Total produits | 3'413 | 829 | 311,7% |
| Frais d'administration et financiers | 2'212 | 1'520 | 45,5% |
| Attribution / dissolution (-) à la provision pour risques de participation | - 90 | - 300 | - 70,0% |
| Total charges | 2'122 | 1'220 | 73,9% |
| Résultat avant impôts | 1'291 | - 391 | 430,1% |
| Bénéfice / perte (-) | 1'068 | - 630 | 269,5% |

Vaudoise Assurances - Conférence de presse 13.04.05 - Lausanne 27

Comme on le voit à la lecture de ce tableau, la Vaudoise Assurances Holding a retrouvé une situation bénéficiaire en 2004.

Mais surtout, aussi bien la Vaudoise Générale que la Vaudoise Vie ont confirmé et renforcé en 2004 leur santé financière, ayant largement retrouvé leur capacité bénéficiaire.

- La Vaudoise Assurances Holding affiche un bénéfice de 1,1 millions de francs ;
- La Vaudoise Générale boucle l'exercice sur un bénéfice de 23,6 millions de francs ;
- Enfin, celui de la Vaudoise Vie atteint 6,5 millions de francs

Vaudoise Assurances Holding
Proposition de répartition du bénéfice
En milliers CHF

| | |
|---|--------------|
| Bénéfice de l'exercice | 1'068 |
| Solde ancien reporté | 6'566 |
| Solde disponible | 7'634 |
| Attribution à la réserve générale | 500 |
| Dividende par action au porteur Fr. 50.- | 2'500 |
| Dividende par action nominative Fr. 2.- | 1'000 |
| Solde à reporter | 3'634 |

Vaudoise Assurances - Conférence de presse 13.04.05 - Lausanne 28

Disposant d'un montant total arrondi de Fr. 7'634'000.- , l'assemblée générale de la Vaudoise Holding sera invitée à

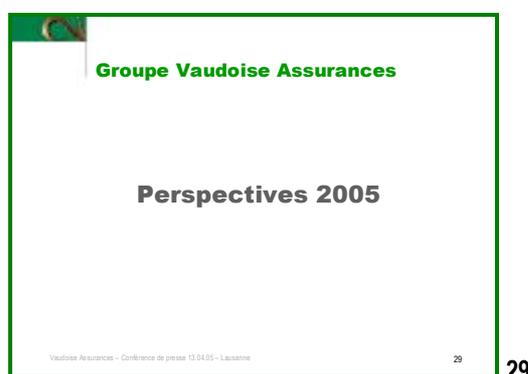
- attribuer 500'000 francs à la réserve générale ;
- consacrer 2,5 millions au versement d'un dividende de 50 francs par action au porteur
- et d'affecter 1 million de francs au versement d'un dividende de 2 francs par action nominative.

Le solde, soit Fr. 3'634'000.- fera l'objet d'un report à nouveau.

Le conseil d'administration de la Vaudoise Générale proposera à son assemblée de verser, après renforcement des diverses réserves, un dividende de Fr. 6 millions à la Vaudoise Assurances Holding.

Quant à la Vaudoise Vie, son conseil d'administration proposera à l'assemblée générale d'affecter le résultat à un nouveau renforcement des fonds propres. Cette mesure se justifie par la prochaine entrée en force d'exigences légales plus drastiques encore en matière de solvabilité des compagnies d'assurances.

Dans la mesure où l'évolution des affaires se poursuit dans un contexte favorable, la Vaudoise Vie devrait renouer avec le paiement d'un dividende dès 2006.



En 2005, le Groupe restera fidèle à sa stratégie de développement axée prioritairement sur la rentabilité opérationnelle tout en restant compétitif par le rapport qualité-prix et l'aspect toujours plus novateur de ses produits.

Dans l'immédiat, nous nous employons à définir dans le détail les mesures d'application des accords de transferts de portefeuilles conclus en février 2005 avec Swiss Life et la « Suisse », en particulier à organiser l'accueil des quelques 170 collaborateurs en provenance de la « Suisse » et leur répartition entre notre siège social et nos agences.

En ce qui concerne la marche des affaires, l'année en cours a fort bien démarré, comme en témoignent les résultats au terme du premier trimestre.

| Résultats du 1 ^{er} trimestre 2005 | | | |
|---|-------|-------|--------|
| En millions CHF | | | |
| | 2005 | 2004 | +/- |
| Vaudoise Générale | | | |
| Primes émises | 368,7 | 347,5 | 6,1% |
| Prestations totales | 69,5 | 78,6 | -11,6% |
| Vaudoise Vie (Ass. individuelles) | | | |
| Primes émises | 54,9 | 42,1 | 30,3% |

30

En affaires directes non vie les primes progressent de 6,1% à Fr. 368,7 millions. Toutes les branches participent à cette amélioration.

Parallèlement – et c'est un constat fort réjouissant –, le montant des indemnités payées affiche un recul de plus de 11% par rapport à 2004, à Fr. 69,5 millions de francs.

En assurance vie, nous ne sommes désormais concernés plus que par les affaires vie individuelles.

Globalement, en affaires directes, le volume de primes augmente de 30,3% à Fr. 54,9 millions.

Pour les assurances à primes périodiques, la croissance s'établit à 9,9% (Fr. 39,5 millions) alors que les assurances à primes uniques reprennent de la couleur avec un encaissement de Fr. 15,4 millions de francs (+157,3%)

Ces chiffres concernent uniquement le marché suisse.

Pour l'étranger, notre filiale Valorldife annonce à fin mars 2005 un volume de primes de 162 millions de francs, soit 9 millions (ou 5,5%) de plus qu'au premier trimestre 2004.

L'avenir: offrir une valeur ajoutée

- ▶ Bonnes perspectives de développement
- ▶ Confiance en l'avenir
- ▶ Organisation, produits, positionnement: OK
- ▶ Reprise des portefeuilles de La Suisse: une réelle opportunité
- ▶ Assurance collective: la collaboration avec SwissLife est une chance

31

Mesdames et Messieurs,

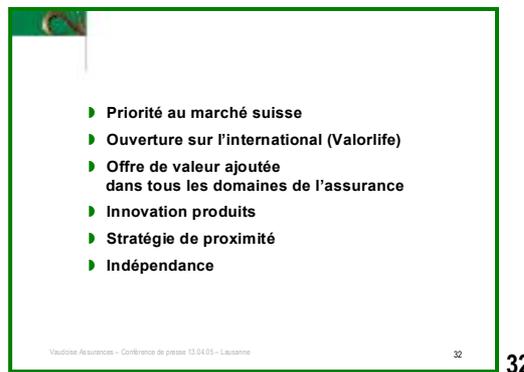
Nous voici parvenus au terme de cette présentation. Avant de vous donner la parole pour que vous puissiez poser vos questions, j'aimerais dire ici devant vous que le sentiment qui m'habite est celui de la confiance dans l'avenir pour notre Groupe, grâce aux choix stratégiques que nous avons opérés récemment, grâce à la capacité

dont nous avons fait preuve à surmonter une situation difficile dans le passé et grâce à une situation financière parfaitement saine.

Nous sommes bien armés, du point de vue de notre organisation, de nos produits et de notre positionnement sur le marché, pour réussir.

La reprise des affaires véhicules à moteur, responsabilité civile et choses de la Suisse nous donne une opportunité inespérée de grandir et, surtout, de mieux équilibrer nos affaires entre les branches vie et non vie.

La cession des affaires vie collective à un partenaire particulièrement compétent, qui a la taille nécessaire pour s'imposer dans ce secteur d'activité, augmente notre capacité et notre disponibilité à conseiller nos clients dans le domaine de la prévoyance professionnelle.



A l'avenir, le Groupe Vaudoise

- concentrera ses efforts et son action principalement sur le marché suisse ;
- offrira ses compétences de conseil dans tous les domaines de l'assurance et de la prévoyance ; le Groupe continuera à développer des produits innovants, anticipant les attentes du marché ;
- agira toujours davantage dans un esprit de proximité par rapport aux clients, non seulement sur le plan géographique et matériel, mais aussi psychologique, en soutenant ses collaborateurs pour qu'ils développent leurs capacités d'empathie, leur aptitude à se mettre à la place de leurs clients et de chercher avec eux les solutions les mieux adaptées et les plus performantes.



Mesdames et Messieurs,

Je vous remercie de votre attention. Mes collègues et moi-même nous tenons à votre disposition pour répondre à vos questions.



Merci de votre présence et de votre intérêt