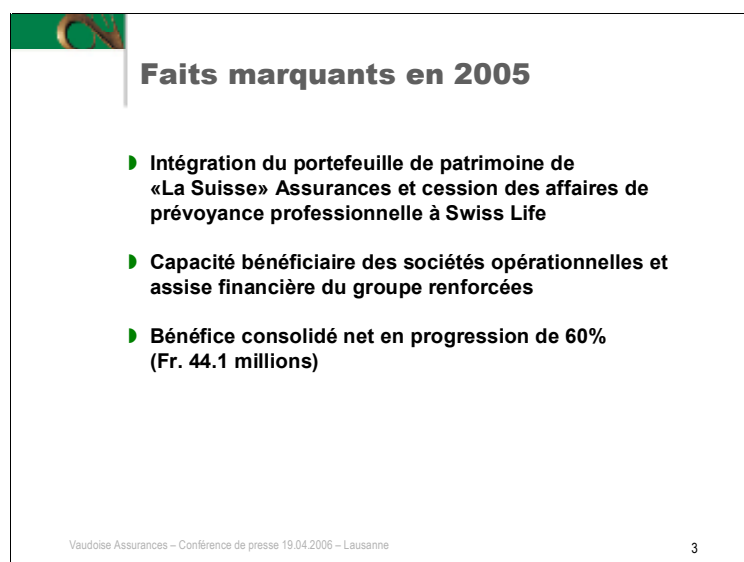




Je vous propose un exposé réparti en deux grandes sections.

Je commencerai par une vue d'ensemble de l'année écoulée avant d'entrer plus en détail dans les affaires du Groupe. Nous passerons ensuite en revue les comptes de la Vaudoise Assurances Holding et l'affectation de son résultat pour terminer par les perspectives d'avenir.



L'année 2005 a été caractérisée par une décision stratégique. Je me réfère à l'intégration du portefeuille patrimoine de «La Suisse» Assurances et à la cession à Swiss Life de notre portefeuille de prévoyance professionnelle. Ces transactions se sont déroulées à notre entière satisfaction et ont eu un impact positif tant sur le plan des affaires qu'en termes financiers.

Sans vouloir me vanter, car il s'agit avant tout d'un travail d'équipe, je peux affirmer que le millésime 2005 est excellent. Je n'oublie pas, pour autant, la charge émotionnelle qu'a représentée la disparition de «La Suisse» pour ses collaborateurs. Je suis à l'aise pour le dire car près de 250 d'entre eux nous ont rejoints.

Une chose est certaine : la Vaudoise est plus forte que jamais. Elle affiche une belle santé et un dynamisme certain. Preuve en est, le bénéfice le plus élevé réalisé à ce

jour mais aussi, comme nous le verrons dans un instant, le renforcement de nos fonds propres et de nos provisions techniques. En clair, l'assise financière et la capacité bénéficiaire de nos sociétés opérationnelles et du groupe se sont encore améliorées.

Compte tenu de l'impact des transactions sur nos comptes, il me paraît utile d'en rappeler les ordres de grandeur.

	Volume de primes annuelles	Mouvement d'actifs et de passifs
Portefeuilles patrimoine repris de «La Suisse»	+ Fr. 125 mios	+ Fr. 267 mios
Portefeuille du 2 ^e pilier cédé à Swiss Life	- Fr. 554 mios	- Fr. 3,2 mias

Vaudoise Assurances – Conférence de presse 19.04.2006 – Lausanne

4

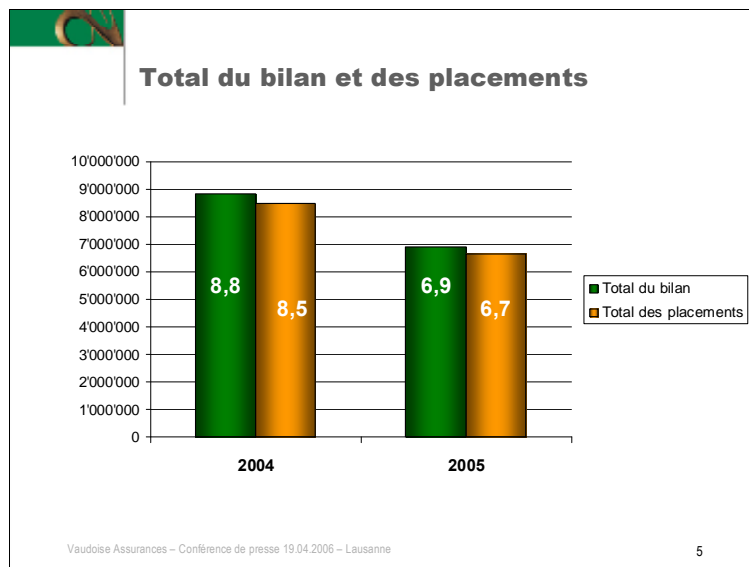
La reprise du portefeuille patrimoine de «La Suisse» a engendré un chiffre d'affaires supplémentaire de 125 millions de francs et un apport d'actifs et de passifs de 267 millions.

La cession du portefeuille de prévoyance professionnelle à Swiss Life a, pour sa part, débouché sur une diminution de primes annuelles d'environ 554 millions de francs.

L'arbre ne doit pas cacher la forêt. Comme vous l'avez sans aucun doute compris, le portefeuille patrimoine que nous avons acquis représente un nombre nettement supérieur de clients que celui cédé.

Je m'empresse aussi de souligner que l'apport substantiel d'affaires par notre filiale ValorLife a permis de compenser, dans l'exercice sous revue, la diminution d'encaissement du 2^e pilier.

Enfin, nous avons transféré à Swiss Life des actifs et passifs pour un total de 3,2 milliards de francs.



Dans ce contexte, le total du bilan consolidé s'est contracté de 21,4%. Le volume des placements a, pour sa part, diminué de Fr. 1,9 milliard. A la fin de l'exercice, il s'élève à 6,7 milliards de francs, dont 1,8 milliard est investi pour le compte et au risque de souscripteurs d'assurances vie.

A noter qu'aucun immeuble n'a été transféré à Swiss Life. La quote-part de l'immobilier a donc fortement augmenté, conformément à notre stratégie en la matière.

Remarque concernant les comptes 2005

Autorisation de transfert par l'OFAP délivrée le 9 août 2005 *

- ▶ **Les mouvements découlant des portefeuilles transférés ne sont pas intégrés dans leur totalité dans les résultats techniques.**
- ▶ **Les comparaisons d'un exercice à l'autre ne sont pas pertinentes en tous points.**

* avec effet rétroactif au 1er janvier 2005

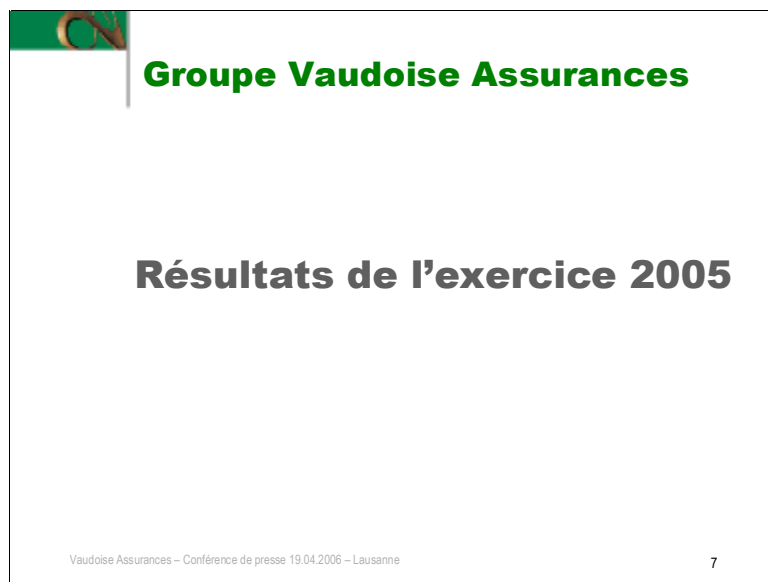
Vaudoise Assurances – Conférence de presse 19.04.2006 – Lausanne

6

Avant de vous présenter les résultats de l'exercice, j'attire votre attention sur la difficulté de comparer les comptes d'une année à l'autre. La raison est simple : nous avons reçu le feu vert de l'autorité de surveillance pour le transfert et la reprise des portefeuilles le 9 août 2005. Dès lors, seuls les mouvements du 2^e semestre découlant du portefeuille de patrimoine et ceux du 1^{er} semestre générés par les affaires de prévoyance professionnelle ont été intégrés dans les résultats techniques.

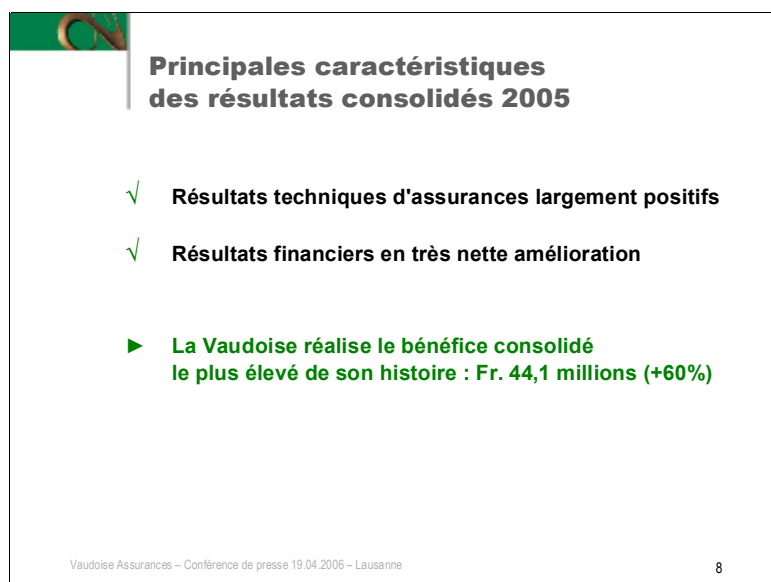
Les résultats du 1^{er} semestre issus du portefeuille du 2^e pilier sont neutralisés globalement au chapitre du résultat et n'influencent donc pas le bénéfice de l'exercice de notre société opérationnelle, la Vaudoise Vie.

Les deux semestres manquants ont, quant à eux, directement influencé les prix de transfert. Ces montants ne seront pas dévoilés, d'un commun accord entre les parties.



Regardons à présent les résultats dégagés par le groupe dans un contexte – comme nous venons de le voir – aux caractéristiques résolument exceptionnelles.

Nous allons passer en revue les 3 principales composantes du compte de résultats, à savoir les résultats techniques de l'assurance non vie, puis vie et enfin les résultats financiers.

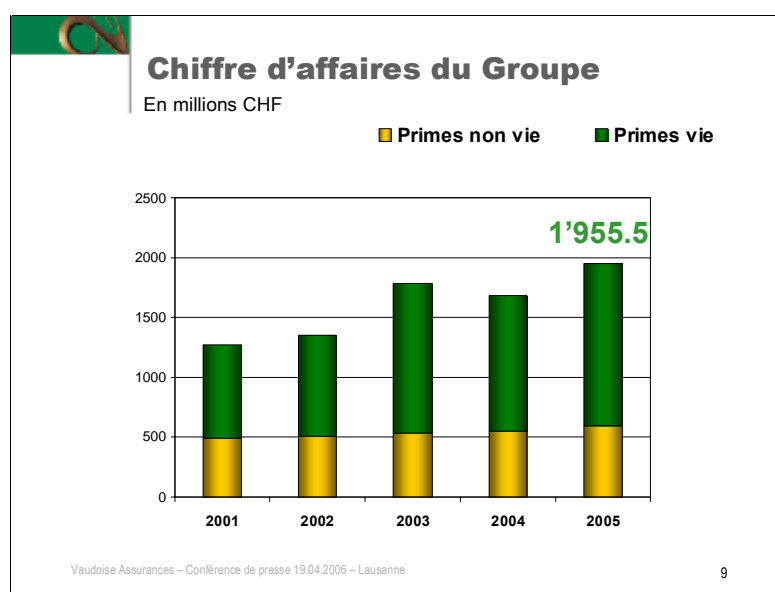


Ces trois principales composantes ont toutes contribué au bénéfice de Fr. 57,3 millions *avant impôts*, en progression de 91% par rapport à 2004.

Ce bond résulte essentiellement de deux facteurs. Il tient, d'une part, à l'augmentation constante de la productivité et de la rentabilité au cours de ces dernières années et, d'autre part, à la nette amélioration des résultats financiers.

Comme vous pouvez l'imaginer, dans les mois qui ont suivi l'annonce des transferts de portefeuilles la concurrence n'est pas restée les bras ballants. Elle a entrepris de multiples attaques, parfois peu amicales. L'engagement hors norme de l'ensemble du personnel et la bonne réputation de notre groupe ont cependant pris le dessus. La plupart des clients patrimoine de «La Suisse» ont accepté le transfert de leurs contrats à la Vaudoise.

Concrètement, voyons comment cela s'est répercuté sur le chiffre d'affaires.

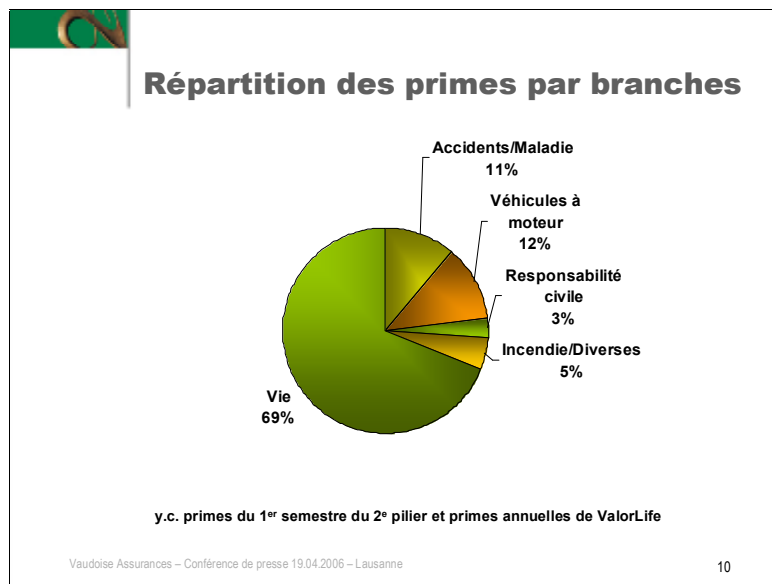


Il a ainsi progressé globalement de 16,3% pour s'établir à Fr. 1,9 milliard.

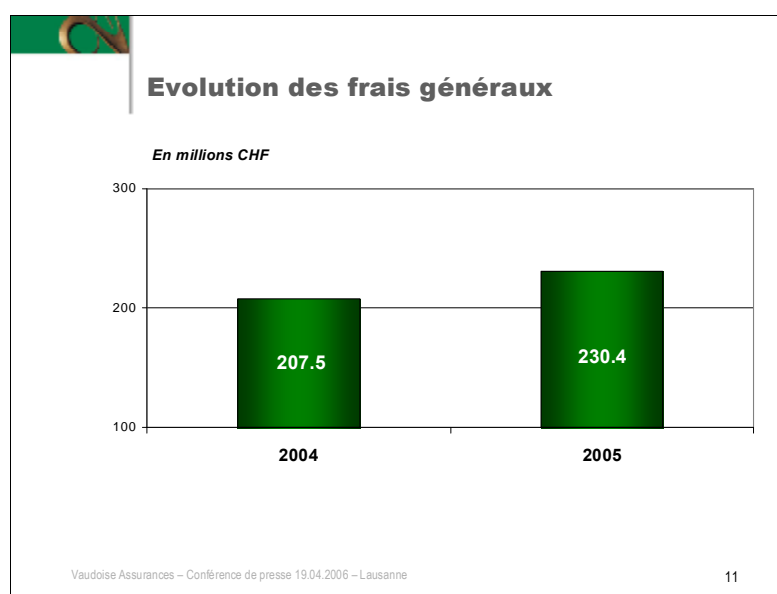
Les primes émises brutes dans le secteur non-vie ont augmenté de 9,5% pour s'établir à 598,5 millions de francs. Les primes du 2^e semestre des affaires ex «La Suisse» en font partie.

Dans le secteur des assurances vie, les primes sont en hausse de 221,3 millions de francs. Cela peut vous étonner compte tenu de la cession du portefeuille de prévoyance professionnelle. En réalité, ce volume de primes a été compensé par l'encaissement record réalisé par ValorLife, soit 821,1 millions.

Il est toutefois nécessaire de préciser que notre filiale réalise en majorité des primes uniques, d'où l'importante volatilité de l'encaissement de la filiale d'un exercice à l'autre. A cela s'ajoute une autre particularité, à savoir que la majorité des placements est réalisée au risque des souscripteurs d'assurances. Pour ces deux raisons il n'est pas tout à fait correct de comparer l'activité de ValorLife à celle de la Vaudoise Vie.



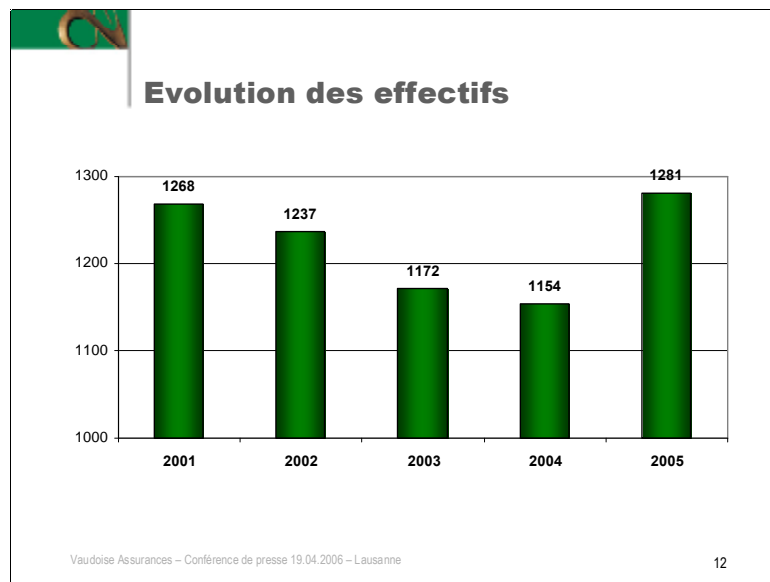
Comme vous pouvez le constater, les assurances vie représentent une part importante de notre encaissement. Ceci étant, nous visons à terme une répartition plus équilibrée des affaires non vie et vie sur le marché suisse car nous sommes et entendons bien rester un assureur global.



Les frais généraux augmentent pour la première fois depuis 2001. N'y voyez là aucun signe de relâchement !

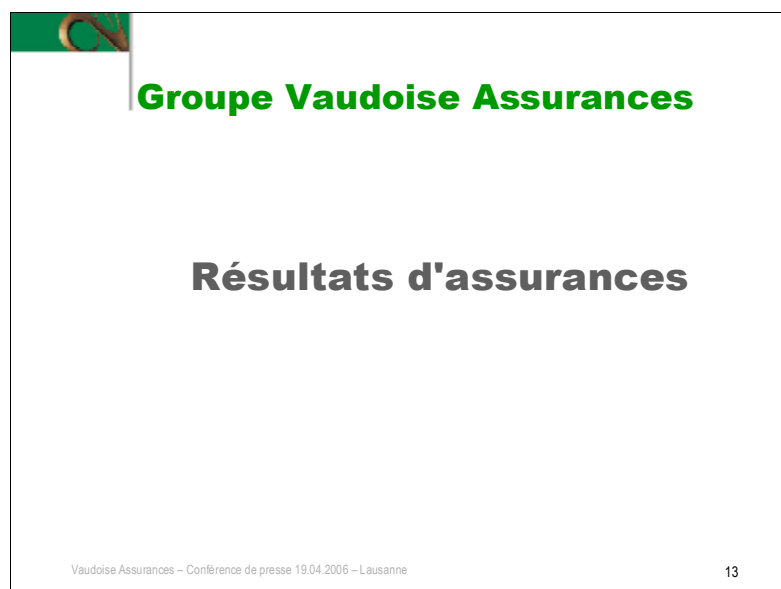
Cette poussée s'explique, en partie, par l'augmentation de la masse salariale résultant de l'engagement de près de 250 collaborateurs de «La Suisse» Assurances. Forts de leur compétence, nous avons pu garantir une reprise optimale du portefeuille et un service de qualité constante.

L'aggravation des charges tient aussi aux frais supplémentaires d'acquisition et de fidélisation de la clientèle liés au transfert de portefeuille, de même qu'aux coûts informatiques.



Comme vous pouvez le constater, le nombre de postes de travail valorisé à 100% s'élève aujourd'hui à un niveau supérieur à celui de 2001. L'excédent d'effectifs sera résorbé d'ici 2 ou 3 ans moyennant des retraites anticipées et au gré des fluctuations naturelles.

Je tiens à souligner que la Vaudoise s'engage depuis longtemps en matière d'apprentissage. Elle emploie chaque année une centaine d'apprentis, ce qui lui vaut d'ailleurs le label d'entreprise formatrice décerné par la Confédération. Dans la mesure du possible, nous mettons tout en œuvre pour proposer les postes vacants aux jeunes que nous avons formés.



Regardons à présent brièvement les résultats techniques d'assurances du secteur non-vie puis vie.

Secteur non vie
Résultat technique

<i>En millions CHF</i>	2005	2004
Total produits	653,7	569,2
Total charges	631,8	549,8
Résultat technique	21,9	19,4

Vaudoise Assurances – Conférence de presse 19.04.2006 – Lausanne

14

Le secteur non vie présente un bénéfice de 21,9 millions de francs, en hausse de 12,9% par rapport à l'année précédente.

Côté produits, comme évoqué précédemment, les primes brutes ont progressé de 9,5% sous l'impulsion essentiellement des portefeuilles RC, Choses et Automobiles de «La Suisse» Assurances mais aussi de l'apport de nouvelles affaires. A cela s'ajoute un résultat des placements attribué au compte technique sensiblement plus élevé qu'une année auparavant.

Côté charges, relevons que les programmes de réassurance ont permis de neutraliser en grande partie les frais engendrés par les catastrophes naturelles survenues en Suisse en 2005. Ainsi, la charge de sinistres est restée stable à 75,1% des primes acquises.

L'alourdissement des charges provient de l'évolution des frais généraux, dont je viens de vous parler il y a quelques instants.

Secteur vie
Résultat technique

<i>En millions CHF</i>	2005	2004
Total produits	1'614,4	1'383,3
Total charges	1'581,6	1'346,3
Résultat technique	32,8	37,0

Vaudoise Assurances – Conférence de presse 19.04.2006 – Lausanne

15

Le secteur de l'assurance vie est lui aussi bénéficiaire. La diminution par rapport à une année auparavant est due au transfert du portefeuille de prévoyance professionnelle à Swiss Life.



Groupe Vaudoise Assurances


Résultats financiers

Vaudoise Assurances – Conférence de presse 19.04.2006 – Lausanne

16

Venons-en aux résultats financiers du Groupe Vaudoise Assurances.

Notre politique de placement est restée axée sur la stabilité des revenus financiers plutôt que sur la recherche de gains ponctuels en capital.



Résultats des placements


En millions CHF

	2005	2004
Produits des placements	365,1	357,8
Charges des placements	- 33,4	- 39,9
Résultat des placements	331,7	317,9

Vaudoise Assurances – Conférence de presse 19.04.2006 – Lausanne

17

Dans l'ensemble, notre allocation d'actifs a généré une bonne performance en 2005. Grâce à la forte progression de gains en capitaux, le total des produits des placements a augmenté de 2%. Compte tenu du recul des charges, le résultat net des placements progresse ainsi de 4,3% et ce, bien qu'il se rapporte à un moindre volume.




Résultats financiers

<i>En millions CHF</i>	2005	2004
Résultat des placements	331,7	317,9
Attributions aux comptes techniques	- 329,5	- 307,3
Autres produits financiers	66,3	30,9
Autres charges financières	- 51,3	- 52,5
Résultat du compte financier	+ 17,2	- 11,0

Vaudoise Assurances – Conférence de presse 19.04.2006 – Lausanne 18

Les comptes techniques d'assurances se voient attribuer 22,2 millions de plus que l'année précédente. Après cette attribution, le résultat du compte financier s'inscrit en très nette amélioration : il débouche sur un excédent de 17,2 millions de francs contre un déficit de 11 millions une année auparavant. Cela tient à l'influence positive des différences de change sur nos actifs et passifs, différences qui avaient péjorés le résultat 2004.

Voyons maintenant comment se présente le compte de résultat global du Groupe.



Compte de résultat global

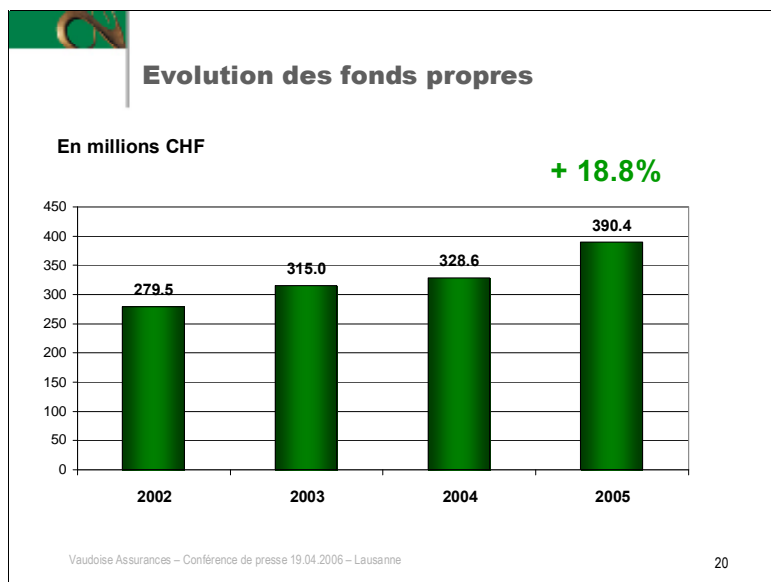
<i>En millions CHF</i>	2005	2004
Résultat technique « non vie »	21,9	19,4
Résultat technique « vie »	32,8	37,0
Résultat du compte financier	17,2	- 11,0
Produit de cession d'un portefeuille d'assurances	43,2	0
Attribution aux provisions techniques pour fluctuations et risques extraordinaires	- 31,0	- 9,0
Attribution au fonds pour participations aux excédents	- 14,8	- 6,5
Part de Swiss Life au résultat du portefeuille prévoyance professionnelle	- 12,1	0
Résultats avant impôts	57,3	30,0
Bénéfice	44,1	27,6

Vaudoise Assurances – Conférence de presse 19.04.2006 – Lausanne 19

La cession du portefeuille de prévoyance professionnelle a généré un produit extraordinaire de 43,2 millions de francs. Ce montant a été intégralement utilisé, d'une part, pour remettre les provisions pour fluctuations et risques extraordinaires au niveau d'avant le krach boursier de 2002 et, d'autre part, pour renforcer les provisions mathématiques destinées à couvrir l'allongement de l'espérance de vie des assurés. En clair, il a servi à renforcer encore davantage l'assise financière du Groupe.

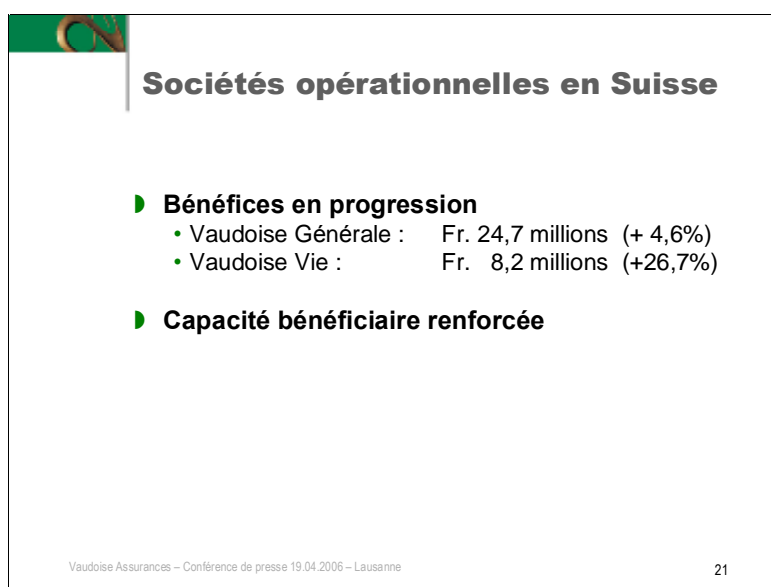
Par ailleurs, l'excédent généré par le portefeuille de prévoyance professionnelle au cours du premier semestre 2005, soit 12,1 millions de francs, a été versé à Swiss Life. Il vient donc en diminution du résultat.

Ainsi, et après attribution de près de 15 millions de francs au fonds pour participation des assurés aux excédents, le résultat consolidé après impôts s'élève à 44,1 millions de francs.



Nous enregistrons, pour la quatrième année consécutive, une augmentation de nos fonds propres. Elle a été rendue possible par le bénéfice annuel et l'évolution positive des placements.

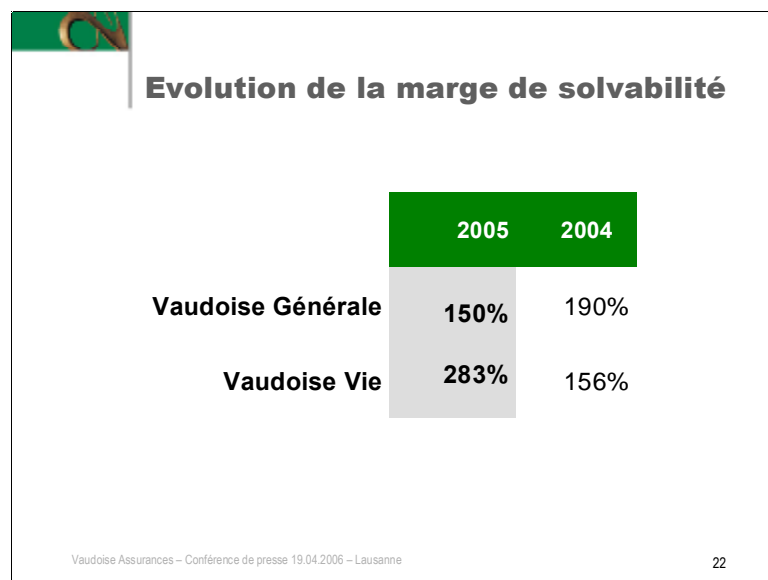
A cela s'ajoute un autre aspect réjouissant au niveau des sociétés opérationnelles.



La Vaudoise Générale et la Vaudoise Vie bouclent toutes deux l'exercice par un bénéfice en hausse.

Par ailleurs, l'assise financière de la Vaudoise Vie s'est améliorée. Cela tient d'un côté au fait que la part de fonds propres dévolue auparavant à la marge de solvabilité de l'assurance vie collective a pu être libérée. D'un autre côté, nous avons procédé à un renforcement de ses provisions techniques.

En synthèse, la décision stratégique de céder les affaires de 2^e pilier à Swiss Life et de reprendre le portefeuille patrimoine de «La Suisse» Assurances a eu, comme prévu, un impact positif sur les comptes de nos deux sociétés opérationnelles. L'objectif d'augmenter leur capacité bénéficiaire et, par là même, celle du Groupe est donc atteint.



The table is titled "Evolution de la marge de solvabilité" and is presented in a grid format. The columns represent the years 2005 and 2004. The rows represent the two entities: Vaudoise Générale and Vaudoise Vie. The 2005 column is highlighted in green, and the 2004 column is in white. The data points are: Vaudoise Générale (150% in 2005, 190% in 2004) and Vaudoise Vie (283% in 2005, 156% in 2004). At the bottom left of the table area, there is a small text: "Vaudoise Assurances – Conférence de presse 19.04.2006 – Lausanne". At the bottom right, the page number "22" is displayed.

	2005	2004
Vaudoise Générale	150%	190%
Vaudoise Vie	283%	156%

Vaudoise Assurances – Conférence de presse 19.04.2006 – Lausanne

22

A fin 2005, la marge de solvabilité est de 150% pour la Vaudoise Générale et de 283% pour la Vaudoise Vie. Elles dépassent largement les exigences de l'organe de surveillance et garantissent surtout à nos assurés notre capacité de faire face à nos engagements.

Le recul de la marge de solvabilité de la Vaudoise Générale découle tout naturellement du fait que le même volume de fonds propres doit couvrir une masse d'affaires plus élevée, conséquence de l'intégration des portefeuilles patrimoine.

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

Résultats 2005 en remarquable hausse

Vaudoise Assurances – Conférence de presse 19.04.2006 – Lausanne

23

Les résultats de la Vaudoise Assurances Holding, dépendent du dividende versé par les sociétés opérationnelles, en particulier par la Vaudoise Générale et la Vaudoise Vie.

Ces dividendes sont fixés sur la base de l'exercice antérieur, en l'occurrence 2004.

La Vaudoise Vie a renoncé une nouvelle fois au paiement d'un dividende pour poursuivre le renforcement de ses fonds propres. La Vaudoise Générale a, quant à elle, doublé le dividende servi à la Vaudoise Assurances Holding, en versant 6 millions de francs.



Vaudoise Assurances Holding Compte de profits et pertes

En milliers CHF

	2005	2004
Produits des participations	6'587	3'398
Revenus d'autres placements financiers	5	6
Bénéfices de cours et corrections de valeur	0	9
Total produits	6'592	3'413
Frais d'administration et financiers	2'225	2'212
Dissolution partielle de la provision pour risques de participation	- 490	- 90
Total charges	1'735	2'122
Résultat avant impôts	4'857	1'291
Bénéfice	4'625	1'068


Vaudoise Assurances – Conférence de presse 19.04.2006 – Lausanne

24

La Holding réalise ainsi un bénéfice de 4,6 millions de francs en très sensible augmentation par rapport à une année auparavant.

L'exercice 2006 devrait être encore meilleur pour la Holding. En effet, compte tenu des excellentes perspectives des deux sociétés opérationnelles tant en ce qui

concerne leur capacité financière que leur degré de solvabilité, le conseil d'administration de la Vaudoise Générale proposera à son assemblée générale de fixer à 9 millions de francs le dividende à verser en 2006. Le conseil de la Vaudoise Vie proposera, pour sa part, un dividende de 3 millions.



Réactions positives des actionnaires

Décisions avec effet au 27 juin 2005 :

- ▶ Division de la valeur nominale des actions par 20
- ▶ Conversion des titres au porteur en actions nominatives
- ▶ Passage au marché secondaire


Evolution du titre VAHN en 2005 : + 36%.

Vaudoise Assurances – Conférence de presse 19.04.2006 – Lausanne

25

Nous avons pris l'an passé la décision de rendre l'action Vaudoise accessible à un plus large public par la division de sa valeur nominale par vingt. Par la même occasion nous avons transformé les actions au porteur en actions nominatives et sommes passés au marché secondaire (local caps). Ces mesures ont été bien accueillies par les investisseurs, comme en témoigne la progression du cours du titre de 36% en une année.

La structure de l'actionnariat se présente comme suit depuis juin dernier.



Structure de l'actionnariat

10'000'000 actions nominatives A Fr. 5.- valeur nominale avec droit de vote privilégié <i>Entièrement détenues par la Mutuelle Vaudoise.</i>	Fr. 50 millions
1'000'000 actions nominatives B Fr. 25.- valeur nominale <i>Cotées à la SWX Swiss Exchange.</i>	Fr. 25 millions

Vaudoise Assurances – Conférence de presse 19.04.2006 – Lausanne

26

Un million d'actions nominatives B sont cotées en bourse.

La Mutuelle Vaudoise, une société coopérative à capital social, est toujours l'actionnaire majoritaire de la Holding. Elle détient 67,6% du capital-actions et 91,2% des voix.

N'en déplaise à certains, notre structure juridique est couramment pratiquée en Europe. Qui plus est, elle nous permet de nous développer en toute indépendance.

Passons à la proposition de répartition du bénéfice.

Vaudoise Assurances Holding		
Proposition de répartition du bénéfice		
<i>En milliers CHF</i>		
Bénéfice de l'exercice		4'625
Solde ancien reporté		3'634
Solde disponible		8'259
<hr/>		
Attribution à la réserve générale		2'500
Attribution à la réserve spéciale		1'000
Dividende par action nominative A	Fr. 0.10	1'000
Dividende par action nominative B	Fr. 3.-	3'000
Solde à reporter		759

Vaudoise Assurances – Conférence de presse 19.04.2006 – Lausanne 27


Compte tenu de la bonne marche de l'entreprise, l'assemblée générale se verra proposer en mai prochain le versement d'un dividende de Fr. 3.- par action nominative B, soit 20% de plus qu'une année auparavant, et de Fr. 0.10 par action nominative privilégiée A.

L'Assemblée se prononcera également sur le renforcement des capitaux propres de la Holding, par l'attribution de Fr. 2,5 millions à la réserve générale et de Fr. 1 million à la réserve spéciale.

Groupe Vaudoise Assurances	
Perspectives	

Vaudoise Assurances – Conférence de presse 19.04.2006 – Lausanne 28

Je suis fier de pouvoir affirmer que si la Vaudoise a tout pour réussir, elle le doit à elle-même. Je considère que notre atout est la cohérence et une vision stratégique claire qui n'est pas à la merci des modes et des gourous en tout genre. Cela exige de la fermeté et une vigilance de tout instant. Une chose est certaine, il est hors de question de nous endormir sur nos lauriers.



Facteurs de réussite

- ▶ **Stratégie claire et cohérente sur le long terme**
- ▶ **Poursuite de l'amélioration de la productivité**
- ▶ **Amélioration constante de la rentabilité**
- ▶ **Innovation**

Vaudoise Assurances – Conférence de presse 19.04.2006 – Lausanne

29

Après avoir réalisé un exercice exceptionnel en 2005, nous tablons sur un résultat de bonne tenue mais moins spectaculaire pour l'année en cours.

J'ai donc donné mission à la direction de développer un plan d'action qui devrait nous placer à moyen terme dans le peloton de tête des compagnies en terme de rapport frais sur encaissement. C'est un objectif ambitieux. Pour l'atteindre, nous allons notamment investir dans la formation de notre personnel et informatiser les tâches répétitives. Nous continuerons aussi de miser sur l'innovation des produits et des services. Nos efforts en la matière ont d'ores et déjà été relevé par un jury de spécialistes, ce qui nous a valu la 2^{ème} place du concours "Prix de l'innovation" de l'assurance l'an passé.

Nous voici au terme de la présentation. Je vous remercie de votre attention.

Mes collègues et moi-même nous tenons à votre disposition pour répondre à vos questions.

Discussion

