



# RAPPORT ANNUEL 2017

SI Re – Mutually yours  
Sustainable, agile, committed



# Table des matières

SI Re en un coup d'oeil	4
Chiffres clés	5
Rapport du Conseil d'administration et de la direction	7
Rapport sur l'exercice 2017	9
Bilan en EUR	15
Compte de résultat en EUR	16
Tableau des flux de trésorerie en EUR	17
Annexes aux comptes annuels en EUR	18
Bilan en CHF	29
Compte de résultat en CHF	30
Tableau des flux de trésorerie en CHF	31
Annexes aux comptes annuels en CHF	32
Proposition d'affectation du bénéfice en EUR	43
Proposition d'affectation du bénéfice en CHF	45
Rapport de l'organe de révision	46

# SI Re en un coup d'oeil

SIGNAL IDUNA Réassurance SA (SI Re) est une société de réassurance suisse, sise à Zoug et opérationnelle depuis le deuxième semestre 2004. SI Re se concentre essentiellement sur les mutuelles. Les principaux marchés de la société sont des pays européens sélectionnés. SI Re prône des principes tels que la solidité, le dynamisme et l'engagement. L'entreprise possède une excellente base financière qui se reflète dans la notation «A-» («solide») attribuée par Fitch.

## Conseil d'administration

Dr. Klaus Sticker, Président  
Martin Berger  
Dr. Otto Bruderer  
Dr. Stefan Kutz  
Armin Landtwing  
Peter Schmid (jusqu'au 2 juin 2017)  
Carl Mäder (depuis le 2 juin 2017)

## Direction

Bertrand R. Wollner, Directeur général  
Andreas Gadmer, Directeur de la gestion des risques

## Management

Adrian Suter, Directeur financier

## Actionnariat

SIGNAL IDUNA Allgemeine Versicherung AG,  
Dortmund

## Rating

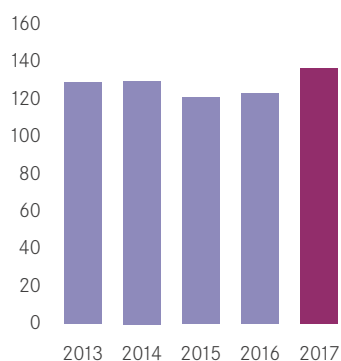
Fitch: A- «Outlook stable»

## Organe de révision

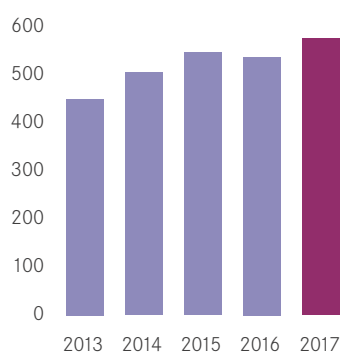
PricewaterhouseCoopers AG, Zurich

# Chiffres clés

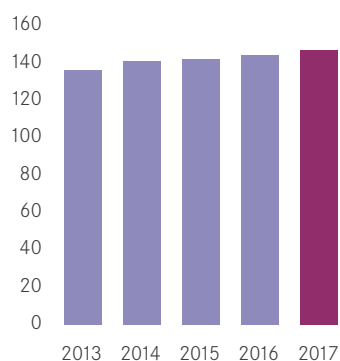
Primes brutes  
(en mio. EUR)



Placements  
(en mio. EUR)



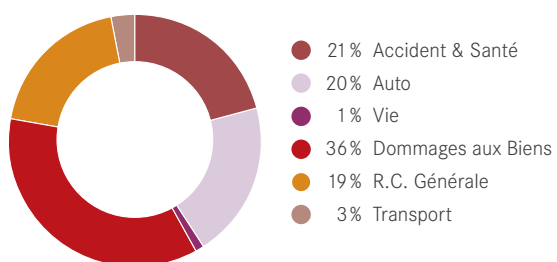
Fonds propres avant distribution de dividende  
(en mio. EUR)



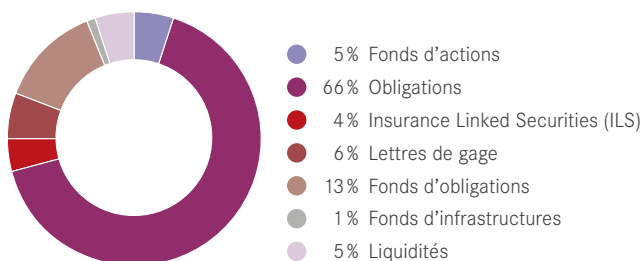
	2017 (en mio. EUR)	2016 (en mio. EUR)
Primes pour propre compte	135,7	122,4
Primes acquises pour propre compte	136,2	121,9
Résultat technique	4,9	4,9
Revenu net des placements, avant déduction des intérêts techniques	11,0	12,1
Résultat annuel après impôt	7,0	7,0
Provisions techniques pour propre compte	473,0	448,7
Placements	575,8	538,3
Fonds propres (avant distribution de dividende)	145,2	143,2

## Composition du portefeuille 2017

Branches (Primes émises)



Allocation des placements





Dr. Klaus Sticker

Bertrand R. Wollner

# Rapport du Conseil d'administration et de la direction

Chère lectrice, cher lecteur,

SI Re a clôturé son quatorzième exercice avec un résultat très satisfaisant. En 2017, l'environnement de marché a été marqué par des sinistres record liés aux catastrophes naturelles et par l'impact considérable de l'adaptation du taux d'intérêt Ogden sur les affaires de responsabilité civile au Royaume-Uni. Ces deux événements n'ont que légèrement influé sur notre résultat d'exploitation, ce qui confirme une fois de plus le bien-fondé de notre politique de souscription réfléchie et prudente.

Nous avons réalisé un bénéfice de 7,03 millions d'EUR en 2017, en hausse de 0,8% par rapport à l'exercice précédent (6,98 millions d'EUR). De plus, le total de notre bilan a progressé de 21,2 millions d'EUR pour s'inscrire à 660,5 millions d'EUR. Nos fonds propres de 145,2 millions d'EUR représentent 22% du total du bilan et demeurent donc à un niveau confortable. Ce résultat souligne le succès avec lequel SI Re relève les défis inhérents au marché de la réassurance.

Notre portefeuille de clients a affiché une évolution significative de 16,5% pendant l'exercice sous revue. Les primes acquises pour compte propre se sont donc sensiblement accrues (+11,7%) et ont atteint 136,2 millions d'EUR. Les primes cédées par notre maison-mère ont reculé pour s'établir à 35,7%, contre 39,2% en 2016. La répartition des affaires entre les différentes branches n'a pas fondamentalement changé. La hausse des primes supérieure à la moyenne en responsabilité civile et en automobile s'est traduite par une légère baisse de la part représentée par les branches dommages et accident. Les autres branches sont restées relativement inchangées. Le ratio combiné net s'est un peu amélioré en 2017, passant de 98,6% en 2016 à 98,1%.

Nous avons poursuivi notre politique de provisionnement prudente en 2017. Le taux de couverture, c'est-à-dire le rapport entre les provisions techniques et les primes acquises pour compte propre, s'est maintenu à un niveau élevé (347% contre 368% durant l'exercice précédent).

Comme en 2016, nous avons clôturé l'exercice 2017 avec un résultat technique positif de 4,9 millions d'EUR, soit 3,6% des primes acquises pour compte propre (exercice précédent: 4,0%).

Au 31 décembre 2017, notre portefeuille de placements s'élevait à 575,8 millions d'EUR. Il a donc sensiblement augmenté par rapport à l'exercice précédent (+7,0%). La qualité du portefeuille, y compris les liquidités, selon l'approche WARF est toujours aussi haute et affiche une notation «A-». Les placements à revenu fixe constituent la majeure partie de notre portefeuille (72,5%), suivis des fonds obligataires (12,6%). En l'absence d'opportunités de placement appropriées, la part des Insurance-linked Securities (ILS) a de nouveau diminué et s'inscrit désormais à 4,2% (exercice précédent: 5,3%). Cette évolution ne doit cependant pas faire oublier que ces titrisations restent un élément important dans la diversification des risques issus de nos activités de réassurance. La part des ILS devrait dès lors repartir clairement à la hausse dans un avenir proche.

A la suite de pertes réalisées sur des cessions d'ILS, des provisions pour fluctuations d'un même montant ont été libérées pendant l'exercice sous revue. La provision forfaitaire pour fluctuations des placements à revenu fixe a néanmoins été renforcée à hauteur de 1,5 million d'EUR. En fin d'année, ces deux provisions représentaient 6,0% des titres à revenu fixe inscrits au bilan (exercice précédent: 6,2%).

La politique de l'argent bon marché des banques centrales ainsi que le programme de rachat de titres de la Banque centrale européenne ont pesé cette année encore sur les placements en capitaux. Les produits courants réalisés pendant l'exercice 2017 se sont établis à 13,3 millions d'EUR, ce qui correspond à un rendement de 2,4% (exercice précédent: 2,3%) sur la base de placements moyens.

Les frais de gestion sont demeurés quasiment inchangés, à 6,2 millions d'EUR (exercice précédent: 6,0 millions). Les frais d'acquisition ont certes augmenté en termes absolus (33,0 millions d'EUR en 2017 contre 31,9 millions en 2016), mais ils ont diminué par rapport aux primes acquises, passant de 26,2% durant l'exercice précédent à 24,3% en 2017. Ces deux postes sont conformes à nos attentes.

Depuis 2008, SIRe est notée «A-» par Fitch, qui a de nouveau confirmé cette notation en 2017. Notre ratio de solvabilité continue de dépasser les exigences de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA).

Le Conseil d'administration de SIRe propose à l'Assemblée générale un dividende inchangé de 5,1 millions d'EUR. Après la distribution de ce dernier, les fonds propres s'élèveront à 140,1 millions d'EUR.

Nous remercions nos clients ainsi que nos collaborateurs de leur engagement et de leur soutien.



Klaus Sticker  
Président du Conseil d'administration



Bertrand R. Wollner  
Directeur général



# Rapport sur l'exercice 2017

## Marche des affaires

SIRe a de nouveau enregistré un résultat très satisfaisant en 2017. L'entreprise a amélioré l'ensemble de ses chiffres-clés, tandis que les sinistres record liés aux catastrophes naturelles et les adaptations du taux d'intérêt Ogden dans les affaires de responsabilité civile au Royaume-Uni ont durement affecté l'assurance mondiale, et en particulier les réassureurs.

Le bénéfice a progressé de 0,8 %, passant de 6,98 millions d'EUR à 7,03 millions. De plus, le total du bilan a augmenté de 21,2 millions d'EUR et s'inscrit désormais à 660,5 millions d'EUR. En fin d'année, les fonds propres demeuraient également à un niveau élevé par rapport à l'exercice précédent, puisqu'ils représentaient 22 % du total du bilan (2016: 22,4 %).

## Hausse des primes grâce à un portefeuille de clients plus étoffé

Les primes acquises pour compte propre se sont sensiblement accrues. Le développement substantiel du portefeuille de clients (+16,5 %) s'est traduit par une croissance notable des primes acquises de 11,7 %, à 136,2 millions d'EUR, contre 121,9 millions en 2016. Cette progression provient à la fois d'affaires nouvelles réalisées auprès de nouveaux clients acquis grâce à la présence régulière de SIRe en Europe centrale et en Europe de l'Est et d'un accroissement de nos parts auprès de nos clients existants. Elle découle pour moitié de plusieurs contrats individuels importants. Fidèle à sa stratégie qui vise à gérer un vaste portefeuille reposant essentiellement sur un grand nombre de petites et moyennes cédantes, un segment qui représentait 71 % des souscriptions hors groupe en 2017, SIRe a souscrit au total 29 % de contrats supplémentaires pendant l'exercice sous revue.

Compte tenu des primes additionnelles réalisées dans les souscriptions hors groupe, la part des primes cédées par notre maison-mère a fléchi, passant de 39,2 % à 35,7 % en fin d'année. La répartition des branches est restée quasiment inchangée: la part des contrats dommages ainsi qu'accident et santé a diminué pour s'établir respectivement à 36 % et 21 %, contre 39 % et 23 % auparavant, tandis que la responsabilité civile et l'automobile ont toutes deux progressé (17 % chacune en 2016, respectivement 19 % et 20 % en 2017).

SIRe a également poursuivi la diversification de son portefeuille au niveau géographique. Les activités avec des cédantes provenant d'Allemagne, d'Autriche, de Scandinavie et des Balkans ont affiché une évolution stable dans l'ensemble. SIRe a gagné des parts de marché principalement en Allemagne et a acquis un nouveau client important en Autriche. Elle a également conclu un nouveau contrat d'envergure en Pologne, où l'autorité de surveillance des assurances a récemment reconnu l'équivalence du Test suisse de solvabilité (SST) avec la directive européenne Solvabilité II. Après les réductions de tarifs observées les années précédentes, la pression sur les prix a été moins marquée en France et au Benelux. De plus, les demandes de tarification adressées à SIRe depuis la Péninsule ibérique, l'Italie, la Suisse et l'Europe de l'Est ont sensiblement augmenté, débouchant sur la signature de contrats individuels supplémentaires en Espagne et en Italie.

### Primes émises pour propre compte (en mio. EUR)



### SI Re améliore son ratio combiné net malgré un contexte défavorable

La croissance à deux chiffres des primes a influé positivement sur la rentabilité technique du portefeuille. SI Re a pu maintenir les prix de l'année précédente dans les affaires en cours et a légèrement augmenté ses parts de marché.

Le ratio combiné net s'est amélioré pour la deuxième année consécutive, passant de 98,6% en 2016 à 98,1% en 2017. SI Re souscrit très peu de risques en Amérique du Nord et en Amérique centrale et ne propose guère de couvertures contre les catastrophes naturelles. Elle a donc enregistré peu de sinistres dus aux cyclones Harvey, Irma et Maria. Par contre, les affaires agricoles en Italie ont pesé sur le bilan à cause des nombreux orages de grêle. SI Re n'a procédé à aucune rétrocession en 2017.

La baisse massive du taux d'intérêt Ogden décidée par le gouvernement britannique en février 2017 (de +2,5% à -0,75%) a eu des répercussions sur le portefeuille de SI Re. Les provisions techniques supplémentaires déjà constituées pendant l'exercice 2016 ont été légèrement renforcées en 2017. Bien que modestes, les bonis de liquidation liés aux sinistres des années précédentes ont en revanche influé favorablement sur le ratio combiné net.

SI Re applique une politique de provisionnement conservatrice. Les provisions techniques ont progressé de 24,3 millions pour atteindre 473,0 millions d'EUR. Le taux de couverture présente un niveau confortable de 347%, contre 368% en 2016.

L'entreprise a de nouveau clôturé son exercice avec un résultat technique positif de 4,9 millions d'EUR, qui s'inscrit à 3,0 millions d'EUR après déduction des autres produits techniques de l'assurance non-vie. Représentant 3,6% des primes acquises pour compte propre, ce résultat est légèrement inférieur à celui de l'exercice précédent (4,0%) en raison de la croissance du chiffre d'affaires.

### Résultat technique (en mio. EUR)



### Portefeuille de placements très diversifié et toujours rentable malgré des taux d'intérêt faibles

Par analogie à la marche des affaires, le portefeuille de placements s'est développé par rapport à l'exercice précédent. Au 31 décembre 2017, SI Re détenait des placements d'un montant de 575,8 millions d'EUR, qui est supérieur de 7% à l'encours de 2016 (538,3 millions d'EUR).

La qualité du portefeuille, y compris les liquidités, selon l'approche WARF reste toujours aussi haute et affiche une notation «A-». Aucun arbitrage substantiel n'a été opéré dans la composition du portefeuille. La part des obligations a augmenté pour s'établir à 66% (64% auparavant), tandis que celle des fonds obligataires est passée de 11% à 13%. Fin 2016, SI Re a cédé des parts dans ces derniers, mais elle en a acquis de nouvelles en 2017. La proportion des liquidités a donc diminué et s'inscrit à 5% au 31 décembre 2017 (9% en 2016). Les encours de lettres de gage et de fonds en actions sont demeurés inchangés, à respectivement 6% et 5%.

Le secteur de l'assurance continue de souffrir des effets de la politique monétaire des banques centrales, qui alimentent le marché des capitaux avec de l'argent bon marché. SI Re a donc décidé d'intégrer également des fonds d'infrastructures et des fonds immobiliers dans son portefeuille, car ils présentent un rendement intéressant. Ces catégories de placements, qui représentaient 1 % en fin d'année, ne seront toutefois développées au fil du temps que de manière modeste et sélective.

Au troisième trimestre 2017, alors que les cyclones se dirigeaient vers la côte Est des Etats-Unis, SI Re a procédé à la vente de deux affaires spécifiques de son portefeuille d'Insurance-linked Securities (ILS). Comme ces ventes préventives n'ont pu être réalisées qu'avec des moins-values, SI Re a libéré un montant équivalent des provisions pour fluctuations constituées à cette fin au cours des années précédentes. Dans le même temps, la provision forfaitaire pour fluctuations des placements à revenu fixe a encore été renforcée à hauteur de 1,5 million d'EUR, de sorte que ces provisions représentaient de nouveau 6 % des titres à revenu fixe inscrits au bilan en fin d'année.

La part des ILS dans le portefeuille de placements de SI Re s'élève actuellement à 4,2% (exercice précédent: 5,3%), diminuant ainsi pour la deuxième année consécutive. Les opportunités de placement qui répondent aux exigences de SI Re en matière de protection et de rendements sont rares dans cette classe d'actifs en ce moment. Cela ne doit cependant pas faire oublier que les ILS ont une importance stratégique pour SI Re en raison de leur potentiel de diversification des risques au passif du bilan. Leur part devrait donc repartir clairement à la hausse dans un avenir proche.

Malgré un contexte défavorable sur le marché des capitaux et une exigence de protection élevée pour son propre portefeuille, SI Re a réalisé dans l'ensemble un rendement prometteur de 2,4% sur ses placements et des produits courants de 13,3 millions d'EUR. En 2016, le rendement des placements était de 2,3%.

### Frais de gestion stables et recul modéré des frais d'acquisition

Les frais de gestion de SI Re, qui comprennent les charges de personnel, les amortissements et les autres charges administratives, sont restés globalement stables en 2017. En légère hausse, ils s'inscrivent à 6,2 millions d'EUR, contre 6,0 millions en 2016. Des effets de change et la réduction des effectifs de 19 à 18 collaborateurs ont abaissé les coûts, mais les amortissements ont augmenté, car SI Re prévoit d'agrandir ses locaux en 2018. Les frais d'acquisition ont eux aussi un peu progressé, passant de 31,9 millions en 2016 à 33,0 millions en 2017. Leur évolution est cependant inférieure à celle des primes acquises, dont ils ne représentent plus que 24,3%, contre 26,2% pendant l'exercice précédent. Le ratio de coûts net, c'est-à-dire le rapport entre les frais d'acquisition et de gestion et les primes acquises, s'est amélioré et s'établit désormais à 28,9% (exercice précédent: 31,1%).

Placements  
(en mio. EUR)



Provisions techniques  
(en mio. EUR)



Fonds propres  
avant distribution  
de dividende  
(en mio. EUR)



## Dividende

Le Conseil d'administration de SI Re propose à l'Assemblée générale un dividende inchangé de 5,1 millions d'EUR. Après la distribution de ce dernier, les fonds propres s'élèveront à 140,1 millions d'EUR.

## Gouvernance d'entreprise

Plusieurs circulaires de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA) sont entrées en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2017. Leur nombre a certes diminué, mais pas l'ampleur de la réglementation. Les modifications apportées à la circulaire 2017/02 de la FINMA «Gouvernance d'entreprise – assureurs» ont été reprises dans les structures et processus correspondants. En particulier, les ressources en personnel du service Compliance ont été renforcées.

## Evaluation des risques

SI Re dispose d'une gestion des risques moderne, spécifique à l'entreprise, et d'un système de contrôle interne. Conforme à la complexité et à la taille de la société, la gestion des risques est étroitement liée au Test suisse de solvabilité et au système de contrôle interne. De plus, elle est intégrée au système centralisé de gestion des risques du groupe SIGNAL IDUNA.

Le gestionnaire des risques de SI Re est responsable du processus correspondant. Sur la base des informations saisies dans le catalogue des risques, il établit chaque semestre un rapport sur les risques destiné à la direction. Ce rapport fournit des indications sur la situation globale de SI Re en matière de risques et décrit l'évolution et la quantification des risques techniques, financiers et généraux.

A l'aide du rapport sur les risques, la direction rend compte de la situation deux fois par an au Conseil d'administration, lors des séances de ce dernier.

## Evénements exceptionnels

SI Re n'a enregistré aucun événement exceptionnel pendant l'exercice sous revue.

## Perspectives: renforcement du portefeuille et réduction des risques

Après avoir enregistré une croissance des primes supérieure à la moyenne en 2017, SIRe entendait tirer parti des renouvellements de 2018 pour consolider son portefeuille, renforcer sa position sur les programmes existants et optimiser ses risques. Les sinistres record liés aux catastrophes naturelles (environ 130 milliards d'USD) qui ont pesé sur les bilans des réassureurs en 2017 l'ont notamment incitée à réduire son exposition aux événements de ce type.

Début 2018, SIRe a renouvelé près de 100% de son portefeuille. Les primes concernées s'élevaient à 132 millions d'EUR. Le portefeuille a été résilié ou restructuré à hauteur de 8,7%, principalement à l'initiative de SIRe. Cette baisse a été compensée par des hausses de volume et de parts ainsi que par des majorations de primes. Les prix ont progressé en moyenne de 0,1%, voire 0,3% pour les affaires hors groupe. SIRe a également augmenté ses parts de 1,5% dans les activités avec ses clients existants. Le volume supplémentaire provient d'affaires nouvelles. Dans l'ensemble, l'entreprise a accru son volume de primes de 1,2% lors des renouvellements, ce qui représente un montant de 133,6 millions d'EUR, en hausse de 1,6 million par rapport au portefeuille à renouveler.

SIRe a réduit la probabilité de survenance des événements liés aux catastrophes naturelles dans son portefeuille en transférant autant que possible sa couverture vers des niveaux de risque plus élevés. Elle a ainsi diminué la fréquence éventuelle des sinistres auxquels elle est exposée.

Les autres piliers du portefeuille de SIRe sont restés quasiment inchangés: 60% de ses primes émanent de souscriptions hors groupe. Plus de 80% des clients sont des sociétés d'assurance mutuelle avec lesquelles il existe une grande affinité «naturelle». La part des grandes relations dans les souscriptions hors groupe diminue régulièrement et ne représente désormais qu'à peine 19% de ce segment. Le portefeuille se compose à plus de 70% de contrats de réassurance proportionnelle. Toutes les affaires souscrites lors du renouvellement se situent en Europe continentale, l'Allemagne étant le principal marché individuel de SIRe (19%).



# Bilan

(EUR)

## Actifs

	<i>Annexe</i>	<i>31. 12. 2017</i> <i>EUR</i>	<i>31. 12. 2016</i> <i>EUR</i>
Titres à revenu fixe	9	464'751'061	446'976'804
Autres placements	10	111'019'650	91'342'907
<b>Total des placements</b>		<b>575'770'712</b>	<b>538'319'711</b>
Dépôts découlant de la réassurance acceptée		16'042'261	15'829'078
Liquidités		30'413'919	51'859'477
Immobilisations corporelles		0	234'020
Immobilisations incorporelles		149'356	481'309
Créances nées d'opérations d'assurance	6	32'854'576	26'944'899
Autres créances		17'577	15'868
Compte de régularisation		5'220'635	5'579'430
<b>Total des actifs</b>		<b>660'469'037</b>	<b>639'263'792</b>

## Passifs

Provisions techniques	11	472'997'869	448'689'870
Provisions non techniques	12	32'240'780	34'826'513
Dettes nées d'opérations d'assurance	7	9'704'035	11'285'591
Autres passifs	8	258'075	1'135'764
Compte de régularisation		113'765	106'454
<b>Total des provisions et des dettes externes</b>		<b>515'314'524</b>	<b>496'044'192</b>
Capital-actions		83'166'999	83'166'999
Réserves légales		44'190'127	44'190'127
Réserves légales issues du bénéfice		4'998'337	4'998'337
Réserves facultatives issues du bénéfice		12'799'051	10'864'137
<b>Total des fonds propres</b>	3	<b>145'154'513</b>	<b>143'219'600</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>660'469'037</b>	<b>639'263'792</b>

# Compte de résultat

(EUR)

	Annexe	2017 EUR	2016 EUR
Primes brutes		135'667'052	122'390'692
Primes brutes cédées aux réassureurs		-	-
<b>Primes pour propre compte</b>		<b>135'667'052</b>	<b>122'390'692</b>
Variations des reports de primes		496'919	-515'025
Variations des reports de primes: part des réassureurs		-	-
<b>Primes acquises pour propre compte</b>		<b>136'163'971</b>	<b>121'875'667</b>
Autres produits de l'activité d'assurance		2'412'750	3'179'918
<b>Total des produits de l'activité technique d'assurance</b>		<b>138'576'721</b>	<b>125'055'585</b>
Charges des sinistres: montants payés bruts		-69'462'376	-58'616'350
Charges des sinistres: montants payés, part des réassureurs		-	-
Variations des provisions techniques	13	-30'220'246	-28'856'728
Variations des provisions techniques: part des réassureurs		-	-
<b>Charges des sinistres pour propre compte</b>		<b>-99'682'622</b>	<b>-87'473'078</b>
Frais d'acquisition et de gestion	14	-39'292'396	-37'932'992
Part des réassureurs aux frais d'acquisition et de gestion		-	-
<b>Frais d'acquisition et de gestion pour propre compte</b>		<b>-39'292'396</b>	<b>-37'932'992</b>
Autres charges techniques pour propre compte		-910'637	-836'801
<b>Total charges de l'activité technique</b>		<b>-139'885'655</b>	<b>-126'242'871</b>
Produit des placements	15	16'855'972	18'368'166
Charges financières et frais de gestion des placements	16	-7'778'907	-9'024'642
<b>Résultat des placements</b>		<b>9'077'065</b>	<b>9'343'524</b>
Autres produits financiers		219'194	16'818
Autres charges financières		-32'086	-175'872
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>7'955'239</b>	<b>7'997'184</b>
Autres produits		4'087	3'191
Autres charges		-157'495	-179'834
<b>Bénéfice avant impôts</b>		<b>7'801'831</b>	<b>7'820'541</b>
Impôts directs		-766'917	-840'000
<b>Bénéfice</b>		<b>7'034'913</b>	<b>6'980'541</b>



# Tableau des flux de trésorerie

(EUR)

	2017 EUR	2016 EUR
Bénéfice	7'034'913	6'980'541
Constitution des provisions techniques	24'307'999	22'504'716
Amortissements sur les immobilisations corporelles et incorporelles	750'799	353'861
Gains et pertes réalisés sur les titres à revenu fixe	-513'946	-1'138'379
Amortissements sur les titres à revenu fixe	10'108'834	-671'025
Attributions et amortissements pour les autres placements	-2'045'190	-1'543'732
Variation des provisions pour fluctuations des placements	452'819	2'900'000
Variation des provisions non techniques	-3'038'552	618'203
Variation des soldes des décomptes techniques	-7'704'417	-2'778'576
Variation des autres avoirs	-1'709	1'440
Variation du compte de régularisation de l'actif	358'795	305'840
Variation des autres engagements	-877'689	-53'756
Variation du compte de régularisation du passif	7'311	-8'576
<b>Flux de trésorerie issus des opérations en cours</b>	<b>28'839'968</b>	<b>27'470'557</b>
Titres à revenu fixe	-24'326'392	-23'601'993
Autres placements	-20'674'307	35'933'918
Immobilisations corporelles et incorporelles	-184'827	-96'739
<b>Flux de trésorerie issus des opérations de placement</b>	<b>-45'185'526</b>	<b>12'235'186</b>
Versement d'un dividende	-5'100'000	-5'100'000
Apport en capital	-	-
<b>Flux de trésorerie issus des opérations de financement</b>	<b>-5'100'000</b>	<b>-5'100'000</b>
<b>Flux de trésorerie nets</b>	<b>-21'445'558</b>	<b>34'605'743</b>
Liquidités au 1 <sup>er</sup> janvier	51'859'477	17'253'734
Liquidités au 31 décembre	30'413'919	51'859'477
<b>Variation des liquidités</b>	<b>-21'445'558</b>	<b>34'605'743</b>

# Annexes aux comptes annuels

(EUR)

Les données ci-dessous font partie intégrante du compte de résultat et du bilan. Sauf mention contraire, il n'y a pas, pour SIGNAL IDUNA Réassurance SA, d'obligation de publication conformément à l'art. 959c, al. 1 et 2, et à l'art. 961a CO ainsi qu'aux dispositions de l'ordonnance de la FINMA sur la surveillance des assurances.

## 1. Généralités

SIGNAL IDUNA Réassurance SA, sise à Zoug (Suisse), est une filiale du groupe SIGNAL IDUNA, établi à Dortmund / Hambourg, dont SIGNAL IDUNA Allgemeine Versicherung AG, Dortmund, détient 100% des parts. En moyenne annuelle, SIGNAL IDUNA Réassurance SA emploie moins de 50 personnes en équivalents plein temps.

En 2015, la comptabilité et les comptes annuels sont établis pour la première fois en euros (EUR). Conformément à l'art. 958d, al. 3, CO, ces valeurs doivent, en plus, être indiquées en francs suisses.

## 2. Principes appliqués pour le bilan et l'évaluation

### Régularisation temporelle

Les affaires de réassurance portent sur l'année civile 2017. Les décomptes des cédantes qui n'étaient pas disponibles au moment de la clôture ont été estimés. Les produits généraux et les charges générales sont congruents à l'exercice 2017.

### Monnaies étrangères

Les comptes sont tenus dans les monnaies d'origine selon l'usage dans le domaine international de la réassurance. La conversion en euros est effectuée au cours de fin d'année pour le bilan et aux cours en vigueur des trimestres considérés pour le compte de résultat. Les différences de change en résultant sont inscrites au compte de résultat. Tout gain non réalisé provenant de la conversion est réservé. Les principaux cours sont:

<i>Monnaie</i>	<i>31. 12. 2017</i>	<i>31. 12. 2016</i>
EUR/USD	1,20048	1,05197
EUR/GBP	0,88810	0,85244
EUR/CHF	1,16973	1,07170

### Placements

Les obligations, les lettres de gage et les Insurance Linked Securities (ILS) sont évaluées selon la méthode d'amortissement linéaire des coûts. La différence entre le prix d'acquisition et la valeur de remboursement est répartie à parts égales sur la durée résiduelle, inscrite au compte de résultat au moyen d'attributions ou d'amortissements. Toute perte de solvabilité éventuelle est prise en compte par un ajustement de valeurs. L'évaluation des parts de fonds obligataires, de

fonds en actions et de fonds immobiliers est effectuée à la valeur du marché (cours boursier) à la date de clôture du bilan. Les fonds d'infrastructures sont inscrits au bilan à la valeur d'acquisition ou à la valeur nette si celle-ci est plus faible.

### **Créances**

Les créances issues des opérations d'assurance, les créances de dépôts et les autres créances figurent à leur valeur nominale. Les positions douteuses sont réduites des dépréciations correspondantes.

### **Provisions techniques pour propre compte**

Les primes non acquises, les provisions pour prestations d'assurance et les autres provisions techniques se fondent sur les informations des cédantes. Des calculs ultérieurs au niveau interne peuvent renforcer les provisions originales annoncées. Des provisions supplémentaires sont constituées sur la base de notre propre évaluation pour les sinistres éventuels déjà survenus mais pas encore déclarés. De plus, des provisions pour fluctuations sont constituées afin de compenser la volatilité des affaires.

### **Mouvements des portefeuilles primes et sinistres**

Les primes contiennent les entrées et les sorties du portefeuille primes et les sinistres payés comprennent les entrées et les sorties du portefeuille sinistres.

### **Provisions non techniques**

Des provisions sont constituées pour les placements, eu égard à l'accroissement des risques de placement et en vue d'une croissance durable de l'entreprise:

- La provision forfaitaire pour fluctuations des placements à revenu fixe est mise en place de manière réfléchie et s'étend sur le long terme.
- Les provisions pour fonds immobiliers sont constituées en fonction de l'évolution de la valeur nette, sur la base d'une estimation des risques du marché immobilier.
- La provision pour fluctuations des Insurance Linked Securities (ILS) permet de couvrir un éventuel sinistre de grande ampleur sur l'un de nos placements ILS en portefeuille.
- La provision pour impôts comprend les impôts sur les bénéfices et les plus-values à la fin de l'année ainsi que les impôts sur les bénéfices évalués des exercices qui n'ont pas encore été imposés.

### **Intérêts techniques de la réassurance non-vie**

Les intérêts qui figurent dans le compte technique correspondent au taux d'intérêt technique de la cotation pour l'ensemble du portefeuille des traités de réassurance. Ils ont été déterminés par monnaie et par période en tenant compte de la courbe des taux d'intérêt exempte de risque valable au moment de la cotation.

## ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS (EUR)

### 3. Etat des fonds propres

	<i>Capital social</i>	<i>Réserve légale issue du capital</i>	<i>Réserve légale issue du bénéfice</i>	<i>Réserves facultatives issues du bénéfice</i>	<i>Total</i>
	<i>EUR</i>	<i>EUR</i>	<i>EUR</i>	<i>EUR</i>	<i>EUR</i>
Etat au 31. 12. 2015	83'166'999	44'190'127	4'998'337	8'983'596	141'339'059
Mouvements pendant l'exercice 2016					
- Affectation du bénéfice de l'exercice préc. – dividende	-	-	-	-5'100'000	-5'100'000
- Résultat de l'exercice	-	-	-	6'980'541	6'980'541
<b>Etat au 31. 12. 2016</b>	<b>83'166'999</b>	<b>44'190'127</b>	<b>4'998'337</b>	<b>10'864'137</b>	<b>143'219'600</b>
Mouvements pendant l'exercice 2017					
- Affectation du bénéfice de l'exercice préc. – dividende	-	-	-	-5'100'000	-5'100'000
- Résultat de l'exercice	-	-	-	7'034'913	7'034'913
<b>Etat au 31. 12. 2017</b>	<b>83'166'999</b>	<b>44'190'127</b>	<b>4'998'337</b>	<b>12'799'051</b>	<b>145'154'513</b>

### 4. Montant total des actions utilisées pour couvrir nos propres engagements et des actifs sous réserve de propriété

Provisions techniques et autres engagements couverts par la mise en gage de titres et de comptes courants bancaires:

	<i>31. 12. 2017</i>	<i>31. 12. 2016</i>
	<i>EUR</i>	<i>EUR</i>
Titres	214'475'884	210'620'825
Comptes courants bancaires	72'667	79'314
<b>Total de la valeur au bilan des actifs mis en gage</b>	<b>214'548'551</b>	<b>210'700'139</b>

La Banque cantonale de Zurich, Suisse, a autorisé une limite de crédit de 106,9 millions d'EUR (125 millions de francs suisses) en faveur de SIGNAL IDUNA Réassurance SA. Cette limite de crédit peut être utilisée dans différentes monnaies et sert à assurer les cautions, les garanties et les accreditifs octroyés par cet établissement de crédit sur mandat de notre société. Au 31 décembre 2017, date de clôture du bilan, la limite de crédit susmentionnée a été utilisée à hauteur de 74,2 millions d'EUR (86,8 millions de francs suisses).

Des titres garantissant les provisions techniques sont conservés auprès de BNP Paribas et de HSBC. Au 31 décembre 2017, date de clôture du bilan, leur montant s'élevait à 95,1 millions d'EUR.

## 5. Engagement de leasing hors bilan

Contrat de location des bureaux avec une durée fixe jusqu'au 30 septembre 2020: 417'767 euros (488'675 francs suisses). En 2016: 621'792 euros (663'375 francs suisses)

## 6. Créances nées d'opérations d'assurance

	31. 12. 2017 EUR	31. 12. 2016 EUR
Créances sur des agents et des intermédiaires	25'232'412	20'107'463
Créances sur des entreprises d'assurance (tiers)	6'776'657	5'502'391
Créances sur des sociétés du groupe	845'507	1'335'045
<b>Total des créances nées d'opérations d'assurance</b>	<b>32'854'576</b>	<b>26'944'899</b>

## 7. Dettes nées d'opérations d'assurance

	31. 12. 2017 EUR	31. 12. 2016 EUR
Dettes envers des agents et des intermédiaires	-7'010'380	-5'224'620
Dettes envers des entreprises d'assurance (tiers)	-1'970'640	-3'240'055
Dettes envers des sociétés du groupe	-723'015	-2'820'916
<b>Total des dettes nées d'opérations d'assurance</b>	<b>-9'704'035</b>	<b>-11'285'591</b>

## 8. Autres passifs

	31. 12. 2017 EUR	31. 12. 2016 EUR
Autres passifs envers des tiers	-256'248	-377'771
Autres passifs envers des sociétés du groupe	-1'827	-757'993
<b>Total des autres passifs</b>	<b>-258'075</b>	<b>-1'135'764</b>

## 9. Titres à revenu fixe

	31. 12. 2017 EUR	31. 12. 2016 EUR
Obligations	402'196'813	379'946'199
Lettres de gage	37'271'899	35'584'835
Insurance Linked Securities (ILS)	25'282'350	31'445'770
<b>Total des titres à revenu fixe</b>	<b>464'751'061</b>	<b>446'976'804</b>

ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS  
(EUR)

10. Autres placements

	31. 12. 2017 EUR	31. 12. 2016 EUR
Fonds obligataires	76'225'942	62'254'722
Fonds en actions	29'793'708	29'088'185
Fonds d'infrastructures	5'000'000	-
Fonds immobiliers	-	-
<b>Total des autres placements</b>	<b>111'019'650</b>	<b>91'342'907</b>

11. Provisions techniques

2017	EUR Brut	EUR Rétrocédé	EUR Net
Reports de primes	-10'729'846	-	-10'729'846
Provisions pour sinistres en cours d'assurance	-399'335'766	-	-399'335'766
Autres provisions techniques	-48'824'071	-	-48'824'071
Réserves mathématiques	-14'108'187	-	-14'108'187
<b>Total des provisions techniques</b>	<b>-472'997'869</b>	<b>-</b>	<b>-472'997'869</b>
	EUR Brut	EUR Rétrocédé	EUR Net
2016			
Reports de primes	-11'783'282	-	-11'783'282
Provisions pour sinistres en cours d'assurance	-369'986'050	-	-369'986'050
Autres provisions techniques	-52'752'644	-	-52'752'644
Réserves mathématiques	-14'167'894	-	-14'167'894
<b>Total des provisions techniques</b>	<b>-448'689'870</b>	<b>-</b>	<b>-448'689'870</b>

## 12. Provisions non techniques

	31. 12. 2017 EUR	31. 12. 2016 EUR
Provision forfaitaire pour fluctuations des placements à revenu fixe	-26'807'000	-25'357'000
Provision pour fluctuation des Insurance Linked Securities (ILS)	-1'281'677	-2'278'858
Gains non réalisés sur devises	-2'700'461	-5'580'625
Impôts	-844'235	-863'732
Autres	-607'406	-746'298
<b>Total des provisions non techniques</b>	<b>-32'240'780</b>	<b>-34'826'513</b>

## 13. Variation des provisions techniques

	EUR Brut	EUR Rétrocédé	EUR Net
<b>2017</b>			
Provisions pour sinistres en cours d'assurance	-28'819'562	-	-28'819'562
Autres provisions techniques	-1'460'391	-	-1'460'391
Réserves mathématiques	59'707	-	59'707
<b>Total de la variation des provisions techniques</b>	<b>-30'220'246</b>	<b>-</b>	<b>-30'220'246</b>
<b>2016</b>			
Provisions pour sinistres en cours d'assurance	-15'938'903	-	-15'938'903
Autres provisions techniques	-12'298'805	-	-12'298'805
Réserves mathématiques	-619'020	-	-619'020
<b>Total de la variation des provisions techniques</b>	<b>-28'856'728</b>	<b>-</b>	<b>-28'856'728</b>

## 14. Coûts d'acquisition et des frais de gestion

	2017 EUR	2016 EUR
Commissions et participations aux bénéfices	-33'048'773	-31'893'491
Charges de personnel	-3'620'880	-3'723'767
Amortissements	-751'649	-353'861
Autres frais de gestion	-1'871'094	-1'961'873
<b>Total des coûts d'acquisition et des frais de gestion</b>	<b>-39'292'396</b>	<b>-37'932'992</b>

ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS  
(EUR)

15. Produit des placements par catégorie

	<i>Obligations</i>	<i>Lettres de gage</i>	<i>Insurance Linked Securities</i>	<i>Fonds obligataires</i>	<i>Fonds en actions</i>	<i>Fonds- immo- biliers</i>	<i>Fonds- d'infra- struc- tures</i>	<i>Total</i>
	<i>EUR</i>	<i>EUR</i>	<i>EUR</i>	<i>EUR</i>	<i>EUR</i>	<i>EUR</i>	<i>EUR</i>	<i>EUR</i>
<b>2017</b>								
Produits courants	8'959'379	918'534	1'210'526	1'240'320	452'486	-	5'521	12'786'767
Attributions	-	-	-	88'852	1'956'339	-	-	2'045'191
Gains réalisés	1'283'693	-	3'754	-	223'679	-	-	1'511'127
Autres produits								512'888
<b>Total du produit des placements</b>								<b>16'855'972</b>
<b>2016</b>								
Produits courants	9'460'093	1'148'775	1'307'875	384'150	107'214	-	-	12'408'107
Attributions	-	-	-	2'191'764	1'862'446	-	-	4'054'210
Gains réalisés	1'462'886	-	11'005	86'250	-	-	-	1'560'141
Autres produits								345'708
<b>Total du produit des placements</b>								<b>18'368'166</b>



## 16. Charges des placements en capitaux par catégorie de placement mentionnée

	<i>Obligations</i>	<i>Lettres de gage</i>	<i>Insurance Linked Securities</i>	<i>Fonds obligataires</i>	<i>Fonds en actions</i>	<i>Fonds- immo- biliers</i>	<i>Fonds- d'infra- structures</i>	<i>Total</i>
	<i>EUR</i>	<i>EUR</i>	<i>EUR</i>	<i>EUR</i>	<i>EUR</i>	<i>EUR</i>	<i>EUR</i>	<i>EUR</i>
<b>2017</b>								
Amortissements et ajustements de valeur	-	-	-	-3'266'434	-	-	-	-3'266'434
Constitution de la provision pour fluctuation	-1'450'000	-	997'181	-	-	-	-	-452'819
Pertes réalisées	-	-	-997'181	-	-	-	-	-997'181
Charges des intérêts techniques de l'assurance non-vie								-1'941'045
Frais de gestion des placements								-1'121'428
<b>Total des charges des placements</b>								<b>-7'778'907</b>
<b>2016</b>								
Amortissements et ajustements de valeur	-	-	671'025	-432'957	-2'077'521	-	-	-1'839'453
Constitution de la provision pour fluctuation	-2'900'000	-	-	-	-	-	-	-2'900'000
Pertes réalisées	-	-	-335'512	-229'139	-	-	-	-564'651
Charges des intérêts techniques de l'assurance non-vie								-2'722'995
Frais de gestion des placements								-997'543
<b>Total des charges des placements</b>								<b>-9'024'642</b>

ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS  
(EUR)

17. Honoraires de l'organe de révision

	<i>2017</i> <i>EUR</i>	<i>2016</i> <i>EUR</i>
Prestations de révision	61'125	79'489
Autres prestations	-	-

18. Données sur les primes brutes

	<i>2017</i> <i>%</i>	<i>2016</i> <i>%</i>
Responsabilité civile auto	15,6	13,6
Dommages auto	3,9	3,6
Responsabilité civile générale	19,2	17,3
Dommages aux biens	36,4	39,3
Accident	19,6	21,3
Transport	2,9	2,3
Santé	1,2	1,3
Vie	1,2	1,3
Total	100,0	100,0
Part des affaires du groupe dans les primes brutes totales	35,7	39,2

## 19. Données sur le résultat technique

	<i>2017</i>	<i>2016</i>
	<i>EUR</i>	<i>EUR</i>
Primes acquises, nettes	136'163'971	121'875'667
Intérêts techniques	2'412'750	3'179'919
Commissions et participations aux bénéfices	-33'048'773	-31'893'491
Charges de sinistres	-99'682'622	-87'473'078
Autres produits et charges techniques	-910'637	-836'801
<b>Total du résultat technique</b>	<b>4'934'689</b>	<b>4'852'216</b>
Ratio combiné (hors intérêts techniques)	98,1%	98,6%

## 20. Evénements majeurs postérieurs à la date de clôture du bilan

Aucun événement majeur susceptible d'influer notablement sur les comptes annuels n'a été constaté après la date de clôture du bilan.



# Bilan

(CHF)

## Actifs

	<i>Annexe</i>	<i>31. 12. 2017</i> <i>CHF</i>	<i>31. 12. 2016</i> <i>CHF</i>
Titres à revenu fixe	9	543'633'259	479'025'041
Autres placements	10	129'863'015	97'892'193
<b>Total des placements</b>		<b>673'496'274</b>	<b>576'917'234</b>
Dépôts découlant de la réassurance acceptée		18'765'114	16'964'023
Liquidités		35'576'074	55'577'802
Immobilisations corporelles		-	250'799
Immobilisations incorporelles		174'706	515'819
Créances nées d'opérations d'assurance	6	38'430'984	28'876'848
Autres créances		20'560	17'006
Compte de régularisation		6'106'734	5'979'475
<b>Total des actifs</b>		<b>772'570'447</b>	<b>685'099'006</b>

## Passifs

Provisions techniques	11	553'279'798	480'860'934
Provisions non techniques	12	37'713'007	37'323'574
Dettes nées d'opérations d'assurance	7	11'351'101	12'094'768
Autres passifs	8	301'878	1'217'198
Compte de régularisation		133'074	114'087
<b>Total des provisions et des dettes externes</b>		<b>602'778'858</b>	<b>531'610'561</b>
Capital-actions		100'000'000	100'000'000
Réserves légales		53'134'208	53'134'208
Réserves légales issues du bénéfice		6'010'000	6'010'000
Réserves facultatives issues du bénéfice		14'406'375	11'707'859
Différence de conversion		-3'758'994	-17'363'622
<b>Total des fonds propres</b>	3	<b>169'791'589</b>	<b>153'488'445</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>772'570'447</b>	<b>685'099'006</b>

# Compte de résultat

(CHF)

	Annexe	2017 CHF	2016 CHF
Primes brutes		158'693'821	131'166'105
Primes brutes cédées aux réassureurs		-	-
<b>Primes pour propre compte</b>		<b>158'693'821</b>	<b>131'166'105</b>
Variations des reports de primes		581'261	-551'952
Variations des reports de primes: part des réassureurs		-	-
<b>Primes acquises pour propre compte</b>		<b>159'275'082</b>	<b>130'614'152</b>
Autres produits de l'activité d'assurance		2'822'266	3'407'918
<b>Total des produits de l'activité technique d'assurance</b>		<b>162'097'347</b>	<b>134'022'070</b>
Charges des sinistres: montants payés bruts		-81'252'225	-62'819'142
Charges des sinistres: montants payés, part des réassureurs		-	-
Variations des provisions techniques	13	-35'349'528	-30'925'755
Variations des provisions techniques: part des réassureurs		-	-
<b>Charges des sinistres pour propre compte</b>		<b>-116'601'753</b>	<b>-93'744'898</b>
Frais d'acquisition et de gestion	14	-45'961'495	-40'652'788
Part des réassureurs aux frais d'acquisition et de gestion		-	-
<b>Frais d'acquisition et de gestion pour propre compte</b>		<b>-45'961'495</b>	<b>-40'652'788</b>
Autres charges techniques pour propre compte		-1'065'199	-896'800
<b>Total charges de l'activité technique</b>		<b>-163'628'447</b>	<b>-135'294'485</b>
Produit des placements	15	19'716'936	19'685'164
Charges financières et frais de gestion des placements	16	-9'099'221	-9'671'709
<b>Résultat des placements</b>		<b>10'617'716</b>	<b>10'013'455</b>
Autres produits financiers		256'398	18'024
Autres charges financières		-37'532	-188'482
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>9'305'482</b>	<b>8'570'582</b>
Autres produits		4'780	3'420
Autres charges		-184'227	-192'728
<b>Bénéfice avant impôts</b>		<b>9'126'035</b>	<b>8'381'274</b>
Impôts directs		-897'086	-900'228
<b>Bénéfice</b>		<b>8'228'949</b>	<b>7'481'046</b>

# Tableau des flux de trésorerie

(CHF)

	2017 CHF	2016 CHF
Bénéfice	8'228'949	7'481'046
Constitution des provisions techniques	28'433'796	24'118'304
Amortissements sur les immobilisations corporelles et incorporelles	878'233	379'233
Gains et pertes réalisés sur les titres à revenu fixe	-601'178	-1'220'001
Amortissements sur les titres à revenu fixe	11'824'607	-719'137
Attributions et amortissements pour les autres placements	-2'392'320	-1'654'418
Variation des provisions pour fluctuations des placements	529'676	3'107'930
Variation des provisions non techniques	-3'554'286	662'528
Variation des soldes des décomptes techniques	-9'012'087	-2'977'800
Variation des autres avoirs	-1'999	1'543
Variation du compte de régularisation de l'actif	419'693	327'769
Variation des autres engagements	-1'026'659	-57'610
Variation du compte de régularisation du passif	8'552	-9'191
<b>Flux de trésorerie issus des opérations en cours</b>	<b>33'734'976</b>	<b>29'440'196</b>
Titres à revenu fixe	-28'455'310	-25'294'256
Autres placements	-24'183'357	38'510'380
Immobilisations corporelles et incorporelles	-216'198	-103'675
<b>Flux de trésorerie issus des opérations de placement</b>	<b>-52'854'865</b>	<b>13'112'449</b>
Versement d'un dividende	-5'965'623	-5'465'670
Apport en capital	-	-
<b>Flux de trésorerie issus des opérations de financement</b>	<b>-5'965'623</b>	<b>-5'465'670</b>
<b>Flux de trésorerie nets</b>	<b>-25'085'512</b>	<b>37'086'975</b>
Liquidités au 1 <sup>er</sup> janvier	55'577'802	18'778'552
Différence de change sur l'état des liquidités	-5'083'784	287'725
Liquidités au 31 décembre	35'576'074	55'577'802
<b>Variation des liquidités</b>	<b>-25'085'512</b>	<b>37'086'975</b>

# Annexes aux comptes annuels

## (CHF)

Les données ci-dessous font partie intégrante du compte de résultat et du bilan. Sauf mention contraire, il n'y a pas, pour SIGNAL IDUNA Réassurance SA, d'obligation de publication conformément à l'art. 959c, al. 1 et 2, et à l'art. 961a CO ainsi qu'aux dispositions de l'ordonnance de la FINMA sur la surveillance des assurances.

### 1. Généralités

SIGNAL IDUNA Réassurance SA, sise à Zoug (Suisse), est une filiale du groupe SIGNAL IDUNA, établi à Dortmund / Hambourg, dont SIGNAL IDUNA Allgemeine Versicherung AG, Dortmund, détient 100% des parts. En moyenne annuelle, SIGNAL IDUNA Réassurance SA emploie moins de 50 personnes en équivalents plein temps.

En 2015, la comptabilité et les comptes annuels sont établis pour la première fois en euros (EUR). Conformément à l'art. 958d, al. 3, CO, ces valeurs doivent, en plus, être indiquées en francs suisses.

### 2. Principes appliqués pour le bilan et l'évaluation

#### Régularisation temporelle

Les affaires de réassurance portent sur l'année civile 2017. Les décomptes des cédantes qui n'étaient pas disponibles au moment de la clôture ont été estimés. Les produits généraux et les charges générales sont congruents à l'exercice 2017.

#### Monnaies étrangères

Les comptes sont tenus dans les monnaies d'origine selon l'usage dans le domaine international de la réassurance. La conversion en euros est effectuée au cours de fin d'année pour le bilan et aux cours en vigueur des trimestres considérés pour le compte de résultat. Les différences de change en résultant sont inscrites au compte de résultat. Tout gain non réalisé provenant de la conversion est réservé. Les principaux cours sont:

<i>Monnaie</i>	<i>31. 12. 2017</i>	<i>31. 12. 2016</i>
EUR/USD	1,20048	1,05197
EUR/GBP	0,88810	0,85244
EUR/CHF	1,16973	1,07170

#### Placements

Les obligations, les lettres de gage et les Insurance Linked Securities (ILS) sont évaluées selon la méthode d'amortissement linéaire des coûts. La différence entre le prix d'acquisition et la valeur de remboursement est répartie à parts égales sur la durée résiduelle, inscrite au compte de résultat au moyen d'attributions ou d'amortissements. Toute perte de solvabilité éventuelle est prise en compte par un ajustement de valeurs. L'évaluation des parts de fonds obligataires, de



fonds en actions et de fonds immobiliers est effectuée à la valeur du marché (cours boursier) à la date de clôture du bilan. Les fonds d'infrastructures sont inscrits au bilan à la valeur d'acquisition ou à la valeur nette si celle-ci est plus faible.

### **Créances**

Les créances issues des opérations d'assurance, les créances de dépôts et les autres créances figurent à leur valeur nominale. Les positions douteuses sont réduites des dépréciations correspondantes.

### **Provisions techniques pour propre compte**

Les primes non acquises, les provisions pour prestations d'assurance et les autres provisions techniques se fondent sur les informations des cédantes. Des calculs ultérieurs au niveau interne peuvent renforcer les provisions originales annoncées. Des provisions supplémentaires sont constituées sur la base de notre propre évaluation pour les sinistres éventuels déjà survenus mais pas encore déclarés. De plus, des provisions pour fluctuations sont constituées afin de compenser la volatilité des affaires.

### **Mouvements des portefeuilles primes et sinistres**

Les primes contiennent les entrées et les sorties du portefeuille primes et les sinistres payés comprennent les entrées et les sorties du portefeuille sinistres.

### **Provisions non techniques**

Des provisions sont constituées pour les placements, eu égard à l'accroissement des risques de placement et en vue d'une croissance durable de l'entreprise:

- La provision forfaitaire pour fluctuations des placements à revenu fixe est mise en place de manière réfléchie et s'étend sur le long terme.
- Les provisions pour fonds immobiliers sont constituées en fonction de l'évolution de la valeur nette, sur la base d'une estimation des risques du marché immobilier.
- La provision pour fluctuations des Insurance Linked Securities (ILS) permet de couvrir un éventuel sinistre de grande ampleur sur l'un de nos placements ILS en portefeuille.
- La provision pour impôts comprend les impôts sur les bénéfices et les plus-values à la fin de l'année ainsi que les impôts sur les bénéfices évalués des exercices qui n'ont pas encore été imposés.

### **Intérêts techniques de la réassurance non-vie**

Les intérêts qui figurent dans le compte technique correspondent au taux d'intérêt technique de la cotation pour l'ensemble du portefeuille des traités de réassurance. Ils ont été déterminés par monnaie et par période en tenant compte de la courbe des taux d'intérêt exempte de risque valable au moment de la cotation.

## ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS (CHF)

### 3. Etat des fonds propres

	<i>Capital social</i>	<i>Réserve légale issue du capital</i>	<i>Réserve légale issue du bénéfice</i>	<i>Réserves facultatives issues du bénéfice</i>	<i>Différence de conversion</i>	<i>Total</i>
	<i>CHF</i>	<i>CHF</i>	<i>CHF</i>	<i>CHF</i>	<i>CHF</i>	<i>CHF</i>
Etat au 31. 12. 2015	100'000'000	53'134'208	6'010'000	10'026'975	-15'341'123	153'830'060
Mouvements pendant l'exercice 2016						
- Affectation du bénéfice de l'exercice préc. – dividende	-	-	-	-5'800'162	-	-5'800'162
- Résultat de l'exercice	-	-	-	7'481'046	-	7'481'046
Différence de conversion					-2'022'499	-2'022'499
<b>Etat au 31. 12. 2016</b>	<b>100'000'000</b>	<b>53'134'208</b>	<b>6'010'000</b>	<b>11'707'859</b>	<b>-17'363'622</b>	<b>153'488'445</b>
Mouvements pendant l'exercice 2017						
- Affectation du bénéfice de l'exercice préc. – dividende	-	-	-	-5'530'433	-	-5'530'433
- Résultat de l'exercice	-	-	-	8'228'949	-	8'228'949
Différence de conversion					13'604'627	13'604'627
<b>Etat au 31. 12. 2017</b>	<b>100'000'000</b>	<b>53'134'208</b>	<b>6'010'000</b>	<b>14'406'375</b>	<b>-3'758'994</b>	<b>169'791'589</b>

### 4. Montant total des actions utilisées pour couvrir nos propres engagements et des actifs sous réserve de propriété

Provisions techniques et autres engagements couverts par la mise en gage de titres et de comptes courants bancaires:

	<i>31. 12. 2017</i>	<i>31. 12. 2016</i>
	<i>CHF</i>	<i>CHF</i>
Titres	250'878'876	225'722'338
Comptes courants bancaires	85'000	85'000
<b>Total de la valeur au bilan des actifs mis en gage</b>	<b>250'963'877</b>	<b>225'807'339</b>

La Banque cantonale de Zurich, Suisse, a autorisé une limite de crédit de 106,9 millions d'EUR (125 millions de francs suisses) en faveur de SIGNAL IDUNA Réassurance SA. Cette limite de crédit peut être utilisée dans différentes monnaies et sert à assurer les cautions, les garanties et les accreditifs octroyés par cet établissement de crédit sur mandat de notre société. Au 31 décembre 2017, date de clôture du bilan, la limite de crédit susmentionnée a été utilisée à hauteur de 74,2 millions d'EUR (86,8 millions de francs suisses).

Des titres garantissant les provisions techniques sont conservés auprès de BNP Paribas et de HSBC. Au 31 décembre 2017, date de clôture du bilan, leur montant s'élevait à 111,2 millions de francs suisses.

## 5. Engagement de leasing hors bilan

Contrat de location des bureaux avec une durée fixe jusqu'au 30 septembre 2020: 488'675 francs suisses (en 2016: 663'375 francs suisses).

## 6. Créances nées d'opérations d'assurance

	31. 12. 2017 CHF	31. 12. 2016 CHF
Créances sur des agents et des intermédiaires	29'515'110	21'549'168
Créances sur des entreprises d'assurance (tiers)	7'926'859	5'896'912
Créances sur des sociétés du groupe	989'015	1'430'768
<b>Total des créances nées d'opérations d'assurance</b>	<b>38'430'984</b>	<b>28'876'848</b>

## 7. Dettes nées d'opérations d'assurance

	31. 12. 2017 CHF	31. 12. 2016 CHF
Dettes envers des agents et des intermédiaires	-8'200'251	-5'599'225
Dettes envers des entreprises d'assurance (tiers)	-2'305'117	-3'472'367
Dettes envers des sociétés du groupe	-845'732	-3'023'176
<b>Total des dettes nées d'opérations d'assurance</b>	<b>-11'351'101</b>	<b>-12'094'768</b>

## 8. Autres passifs

	31. 12. 2017 CHF	31. 12. 2016 CHF
Autres passifs envers des tiers	-299'742	-404'857
Autres passifs envers des sociétés du groupe	-2'137	-812'341
<b>Total des autres passifs</b>	<b>-301'878</b>	<b>-1'217'198</b>

## 9. Titres à revenu fixe

	31. 12. 2017 CHF	31. 12. 2016 CHF
Obligations	470'461'678	407'188'341
Lettres de gage	43'598'058	38'136'268
Insurance Linked Securities (ILS)	29'573'523	33'700'432
<b>Total des titres à revenu fixe</b>	<b>543'633'259</b>	<b>479'025'041</b>

## ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS (CHF)

### 10. Autres placements

	31. 12. 2017 CHF	31. 12. 2016 CHF
Fonds obligataires	89'163'771	66'718'386
Fonds en actions	34'850'594	31'173'808
Fonds d'infrastructures	5'848'650	-
Fonds immobiliers	-	-
<b>Total des autres placements</b>	<b>129'863'015</b>	<b>97'892'193</b>

### 11. Provisions techniques

2017	CHF Brut	CHF Rétrocédé	CHF Net
Reports de primes	-12'551'023	-	-12'551'023
Provisions pour sinistres en cours d'assurance	-467'115'025	-	-467'115'025
Autres provisions techniques	-57'110'980	-	-57'110'980
Réserves mathématiques	-16'502'770	-	-16'502'770
<b>Total des provisions techniques</b>	<b>-553'279'798</b>	<b>-</b>	<b>-553'279'798</b>
	CHF Brut	CHF Rétrocédé	CHF Net
2016			
Reports de primes	-12'628'143	-	-12'628'143
Provisions pour sinistres en cours d'assurance	-396'514'050	-	-396'514'050
Autres provisions techniques	-56'535'009	-	-56'535'009
Réserves mathématiques	-15'183'732	-	-15'183'732
<b>Total des provisions techniques</b>	<b>-480'860'934</b>	<b>-</b>	<b>-480'860'934</b>

## 12. Provisions non techniques

	31. 12. 2017 CHF	31. 12. 2016 CHF
Provision forfaitaire pour fluctuations des placements à revenu fixe	-31'356'952	-27'175'097
Provision pour fluctuation des Insurance Linked Securities (ILS)	-1'499'216	-2'442'252
Gains non réalisés sur devises	-3'158'811	-5'980'756
Impôts	-987'527	-925'662
Autres	-710'502	-799'808
<b>Total des provisions non techniques</b>	<b>-37'713'007</b>	<b>-37'323'574</b>

## 13. Variation des provisions techniques

2017	CHF Brut	CHF Rétrocédé	CHF Net
Provisions pour sinistres en cours d'assurance	-33'711'106	-	-33'711'106
Autres provisions techniques	-1'708'263	-	-1'708'263
Réserves mathématiques	69'841	-	69'841
<b>Total de la variation des provisions techniques</b>	<b>-35'349'528</b>	<b>-</b>	<b>-35'349'528</b>
2016	CHF Brutto	CHF Retro	CHF Netto
Provisions pour sinistres en cours d'assurance	-17'081'722	-	-17'081'722
Autres provisions techniques	-13'180'629	-	-13'180'629
Réserves mathématiques	-663'404	-	-663'404
<b>Total de la variation des provisions techniques</b>	<b>-30'925'755</b>	<b>-</b>	<b>-30'925'755</b>

## 14. Coûts d'acquisition et des frais de gestion

	2017 CHF	2016 CHF
Commissions et participations aux bénéfices	-38'658'142	-34'180'254
Charges de personnel	-4'235'452	-3'990'761
Amortissements	-879'227	-379'233
Autres frais de gestion	-2'188'675	-2'102'539
<b>Total des coûts d'acquisition et des frais de gestion</b>	<b>-45'961'495</b>	<b>-40'652'788</b>

ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS  
(CHF)

15. Produit des placements par catégorie

	<i>Obligations</i>	<i>Lettres de gage</i>	<i>Insurance Linked Securities</i>	<i>Fonds obligataires</i>	<i>Fonds en actions</i>	<i>Fonds- immo- biliers</i>	<i>Fonds- d'infra- structures</i>	<i>Total</i>
	<i>CHF</i>	<i>CHF</i>	<i>CHF</i>	<i>CHF</i>	<i>CHF</i>	<i>CHF</i>	<i>CHF</i>	<i>CHF</i>
<b>2017</b>								
Produits courants	10'480'055	1'074'437	1'415'989	1'450'840	529'286	-	6'458	14'957'065
Attributions	-	-	-	103'933	2'288'388	-	-	2'392'321
Gains réalisés	1'501'575	-	4'391	-	261'644	-	-	1'767'610
Autres produits								599'940
<b>Total du produit des placements</b>								<b>19'716'936</b>
<b>2016</b>								
Produits courants	10'138'382	1'231'142	1'401'650	411'694	114'901	-	-	13'297'768
Attributions	-	-	-	2'348'913	1'995'983	-	-	4'344'897
Gains réalisés	1'567'775	-	11'794	92'434	-	-	-	1'672'003
Autres produits								370'495
<b>Total du produit des placements</b>								<b>19'685'164</b>

## 16. Charges des placements en capitaux par catégorie de placement mentionnée

	<i>Obligations</i>	<i>Lettres de gage</i>	<i>Insurance Linked Securities</i>	<i>Fonds obligataires</i>	<i>Fonds en actions</i>	<i>Fonds- immo- biliers</i>	<i>Fonds- d'infra- structures</i>	<i>Total</i>
	<i>CHF</i>	<i>CHF</i>	<i>CHF</i>	<i>CHF</i>	<i>CHF</i>	<i>CHF</i>	<i>CHF</i>	<i>CHF</i>
2017								
Amortissements et ajustements de valeur	-	-	-	-3'820'846	-	-	-	-3'820'846
Constitution de la provision pour fluctuation	-1'696'109	-	1'166'433	-	-	-	-	-529'676
Pertes réalisées	-	-	-1'166'433	-	-	-	-	-1'166'433
Charges des intérêts techniques de l'assurance non-vie								-2'270'499
Frais de gestion des placements								-1'311'768
<b>Total des charges des placements</b>								<b>-9'099'221</b>
2016								
Amortissements et ajustements de valeur	-	-	719'137	-464'000	-2'226'479	-	-	-1'971'342
Constitution de la provision pour fluctuation	-3'107'930	-	-	-	-	-	-	-3'107'930
Pertes réalisées	-	-	-359'568	-245'568	-	-	-	-605'136
Charges des intérêts techniques de l'assurance non-vie								-2'918'234
Frais de gestion des placements								-1'069'067
<b>Total des charges des placements</b>								<b>-9'671'709</b>

## ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS (CHF)

### 17. Honoraires de l'organe de révision

	2017 CHF	2016 CHF
Prestations de révision	71'500	85'188
Autres prestations	-	-

### 18. Données sur les primes brutes

	2017 %	2016 %
Responsabilité civile auto	15,6	13,6
Dommages auto	3,9	3,6
Responsabilité civile générale	19,2	17,3
Dommages aux biens	36,4	39,3
Accident	19,6	21,3
Transport	2,9	2,3
Santé	1,2	1,3
Vie	1,2	1,3
Total	100,0	100,0
Part des affaires du groupe dans les primes brutes totales	35,7	39,2



## 19. Données sur le résultat technique

	<i>2017</i>	<i>2016</i>
	<i>CHF</i>	<i>CHF</i>
Primes acquises, nettes	159'275'082	130'614'152
Intérêts techniques	2'822'266	3'407'919
Commissions et participations aux bénéfices	-38'658'142	-34'180'254
Charges de sinistres	-116'601'753	-93'744'898
Autres produits et charges techniques	-1'065'199	-896'800
<b>Total du résultat technique</b>	<b>5'772'253</b>	<b>5'200'120</b>
Ratio combiné (hors intérêts techniques)	98,1 %	98,6 %

## 20. Evénements majeurs postérieurs à la date de clôture du bilan

Aucun événement majeur susceptible d'influer notablement sur les comptes annuels n'a été constaté après la date de clôture du bilan.



# Proposition d'affectation du bénéfice

(EUR)

EUR

Réserves facultatives issues du bénéfice après affectation du bénéfice de l'année 2016	5'764'137
Bénéfice de l'année 2017	7'034'913
<b>Réserves facultatives issues du bénéfice à la disposition de l'Assemblée générale</b>	<b>12'799'050</b>

Le Conseil d'administration propose à l'Assemblée générale d'affecter de la manière suivante les réserves facultatives issues du bénéfice qui sont disponibles:

Versement d'un dividende	5'100'000
<b>Report sur nouveau compte des réserves facultatives issues du bénéfice</b>	<b>7'699'050</b>

Remarque: Le montant du dividende est limité au total, exprimé en francs suisses, des réserves facultatives issues du bénéfice qui sont à la disposition de l'Assemblée générale, à savoir CHF 14'406'375.



# Proposition d'affectation du bénéfice

(CHF)

CHF

Réserves facultatives issues du bénéfice après affectation du bénéfice de l'année 2016	6'177'426
Bénéfice de l'année 2017	8'228'949
<b>Réserves facultatives issues du bénéfice à la disposition de l'Assemblée générale</b>	<b>14'406'375</b>

Le Conseil d'administration propose à l'Assemblée générale d'affecter de la manière suivante les réserves facultatives issues du bénéfice qui sont disponibles:

Versement d'un dividende	5'465'670
<b>Report sur nouveau compte des réserves facultatives issues du bénéfice</b>	<b>8'940'705</b>

Remarque: Le montant du dividende est limité au total, exprimé en francs suisses, des réserves facultatives issues du bénéfice qui sont à la disposition de l'Assemblée générale, à savoir CHF 14'406'375.

# Rapport de l'organe de révision

Rapport de l'organe de révision  
à l'Assemblée générale de  
SIGNAL IDUNA Réassurance SA  
Zug

## Rapport de l'organe de révision sur les comptes annuels

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de SIGNAL IDUNA Réassurance SA, comprenant le bilan, le compte de résultat, le tableau de flux de trésorerie et l'annexe pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2017.

### Responsabilité du Conseil d'administration

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels, conformément aux dispositions légales et aux statuts, incombe au Conseil d'administration. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels afin que ceux-ci ne contiennent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En outre, le Conseil d'administration est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que des estimations comptables adéquates.

### Responsabilité de l'organe de révision

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes annuels. Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans les comptes annuels. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les comptes annuels puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels, pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées, du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour fonder notre opinion d'audit.

### Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2017 sont conformes à la loi suisse et aux statuts.

### Rapport sur d'autres dispositions légales

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément conformément à la loi sur la surveillance de la révision (LSR) et d'indépendance (art. 728 CO et art. 11 LSR) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

Conformément à l'art. 728a al. 1 chiff. 3 CO et à la Norme d'audit suisse 890, nous attestons qu'il existe un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels, défini selon les prescriptions du Conseil d'administration.

En outre, nous attestons que la proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan est conforme à la loi suisse et aux statuts et recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

PricewaterhouseCoopers AG

Michael Stämpfli  
Expert-réviser  
Réviser responsable

Angela Marti  
Expert-réviser

Zurich, le 28 mars 2018







## Mentions légales

Editeur:  
SIGNAL IDUNA Réassurance SA, Zoug

Conception et texte:  
Dr. Schanz, Alms & Company AG, Zurich

Mise en page et composition:  
Screenlounge AG, Zurich

Traduction:  
Imagitrاد, Wetzikon

Avril 2018

Le rapport annuel est publié en allemand, anglais et français.  
En cas de litige relatif aux termes du présent rapport, la version originale en langue allemande fait foi.

Photos:  
© Susanne Keller

Couverture: fragment de la serie «Ithaka revisited»  
Page 14: «So far away»  
Page 28: «Es sieht nicht so aus, als rühre er sich überhaupt – und hackt doch sein Feld»  
Page 42: «Bodies of Light – red / gold»  
Page 44: «Tender Animal»  
Page 48: «Ithaka revisited»  
Page 49: «Fields»

Tous les travaux font partie du catalogue «Passagen & Crossings», 2003.

Peintre indépendante née en 1954, Susanne Keller vit et travaille dans la vieille ville de Zurich (Suisse). Elle a étudié à la Schule für Gestaltung de Zurich (école de design) et achevé ses études d'histoire de l'art à Florence en 1982, avant d'ouvrir son premier atelier à Winterthur. Elle peint à Zurich depuis 1983.

Sa passion, son talent et son savoir-faire se reflètent dans ses œuvres, dans leurs couleurs expressives, dans l'attention et la profondeur qui s'en dégagent et dans le jeu des éléments avec le mystère et le vivant. D'un naturel positif, Susanne Keller donne une grande force à ses peintures et engendre des émotions insoupçonnées.

Depuis 1991, elle réalise davantage de projets d'envergure, exposés dans des lieux publics en Suisse (projet KiöR, art architectural) et à l'étranger. Depuis 1982, elle a également participé à de nombreuses expositions aux Etats-Unis, en Corée, en Belgique, en France et en Allemagne.



SIGNAL IDUNA  
Réassurance SA

Une filiale de  
SIGNAL IDUNA Groupe

Bundesplatz 1  
Postfach 7737  
CH-6302 Zug  
Suisse  
Téléphone +41 41 709 05 05  
Fax +41 41 709 05 00  
[www.sire.ch](http://www.sire.ch)