



# RAPPORT ANNUEL 2018

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 2018	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 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  
Carl Mäder

## 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

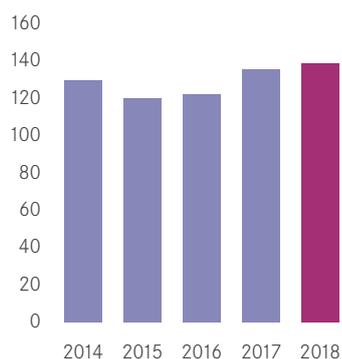
Fitch: A- «Outlook stable»

## Organe de révision

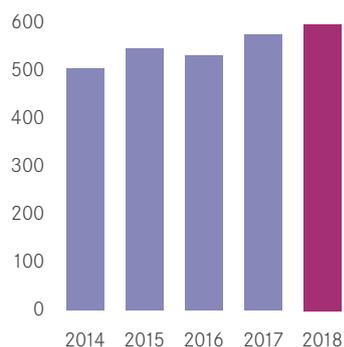
PricewaterhouseCoopers AG, Zurich

# Chiffres clés

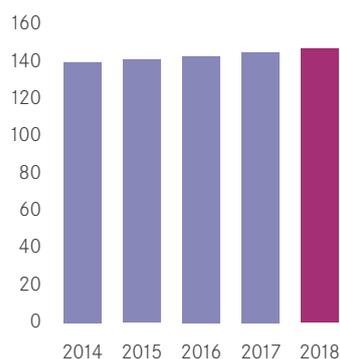
Primes brutes  
(en mio. EUR)



Placements  
(en mio. EUR)



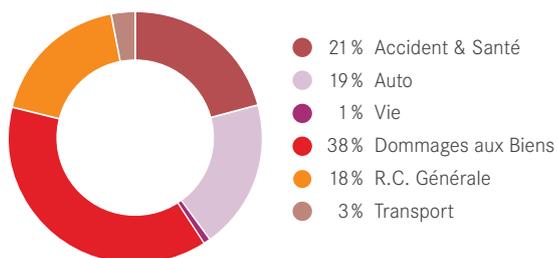
Fonds propres avant distribution de dividende  
(en mio. EUR)



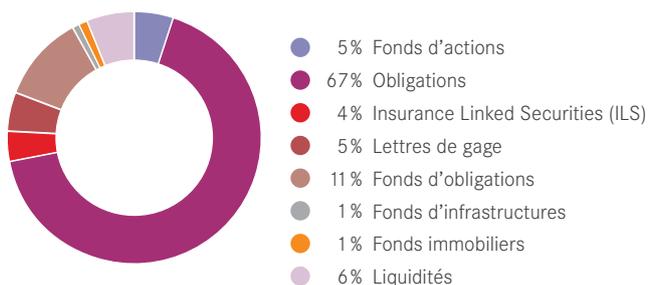
	2018 (en mio. EUR)	2017 (en mio. EUR)
Primes pour propre compte	139,1	135,7
Primes acquises pour propre compte	138,5	136,2
Résultat technique	5,5	4,9
Revenu net des placements, avant déduction des intérêts techniques	10,3	11,0
Résultat annuel après impôt	7,1	7,0
Provisions techniques pour propre compte	509,1	473,0
Placements	598,0	575,8
Fonds propres (avant distribution de dividende)	147,1	145,2

## Composition du portefeuille 2018

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,

Depuis quinze ans, SI Re poursuit son développement avec un succès sans faille. L'exercice 2018 a encore conforté cette tendance: le bénéfice a progressé de 0,5% et s'inscrit à 7,07 millions d'EUR. Le total du bilan a augmenté de 34,9 millions d'EUR, à 695,3 millions, tandis que les fonds propres s'établissent à 147,1 millions d'EUR, ce qui représente un niveau confortable de 21,2% du total du bilan.

En outre, nos primes acquises pour compte propre se sont accrues de 1,7% pour atteindre 138,5 millions d'EUR, et notre ratio combiné net s'est amélioré, passant de 98,1% à 97,6%. Après affectation des produits techniques, il en découle un résultat technique positif de 5,5 millions d'EUR, soit 4,0% des primes acquises.

Fin 2018, notre portefeuille de placements s'élevait à 598 millions d'EUR, en hausse de 3,9% par rapport à l'année précédente. Nous avons réalisé un rendement net de 1,8% (2017: 2,0%) au cours d'un exercice marqué par des turbulences sur les marchés des capitaux en raison des incertitudes géopolitiques et par la politique de l'argent bon marché poursuivie par la Banque centrale européenne.

Compte tenu de ce résultat très réjouissant, le Conseil d'administration de SI Re propose à l'Assemblée générale un dividende de 5,2 millions d'EUR (exercice précédent: 5,1 millions). Après cette distribution, les fonds propres s'élèveront à 141,9 millions d'EUR.

Nous révisons régulièrement notre stratégie et l'adaptons aux conditions changeantes du marché pour garantir la poursuite du développement fiable et pérenne de notre portefeuille d'affaires. En 2018, nous avons ainsi décidé, dans le cadre de notre nouvelle stratégie quinquennale, de relever nos limites de souscription et de couvrir pour la première fois des cyberrisques. Nous fournissons cette nouvelle couverture à nos clients existants sur une base proportionnelle, en tant que branche autonome.

De plus, nous proposerons à l'avenir des assurances agricoles à l'ensemble de nos marchés. Par ailleurs, la diversification géographique sera étendue à tous les Etats membres de l'Union européenne (UE).

Nous souhaitons également élargir la diversification de notre portefeuille de risques d'assurance titrisés (Insurance-linked Securities), tant au niveau des risques sélectionnés que de leur répartition géographique. En effet, nous gérons avec succès la souscription de ce type d'affaires depuis 2010 et sommes convaincus qu'elles représentent dorénavant une véritable alternative à la réassurance traditionnelle.

En 2018, SIRe a emménagé dans de nouveaux locaux à son siège de Zoug, offrant ainsi à ses collaborateurs un environnement de travail confortable et moderne. Nos effectifs ont augmenté par rapport à l'exercice précédent, passant de 18 à 20 personnes.

Nos clients et notre équipe constituent le socle de notre réussite. Nous tenons à remercier l'ensemble de nos cédantes et de nos partenaires commerciaux de leur confiance durable. Nous adressons également nos remerciements à nos collaborateurs pour leur engagement et leur soutien.



Dr. Klaus Sticker  
Président du Conseil d'administration



Bertrand R. Wollner  
Directeur général

# Rapport sur l'exercice 2018

## Marche des affaires

SIRe a de nouveau enregistré un résultat très réjouissant en 2018. Le bénéfice a progressé de 0,5%, passant de 7,03 millions d'EUR à 7,07 millions. De plus, le total du bilan a augmenté de 34,9 millions d'EUR et s'inscrit désormais à 695,3 millions d'EUR. Les fonds propres de 147,1 millions d'EUR restent à un niveau confortable et représentent 21,2% du total du bilan.

Ce résultat souligne la cohérence avec laquelle SIRe fait face aux défis du marché de la réassurance. En 2018, le secteur de l'assurance a encore enregistré de très nombreux sinistres, ceux liés aux catastrophes naturelles totalisant 85 milliards d'USD. Les sinistres cumulés de 2017 et de 2018 se chiffrent à quelque 230 milliards d'USD. Cela n'a cependant guère influé sur le montant des capitaux disponibles pour souscrire des risques de réassurance dans le monde. L'afflux de capital-risque étant toujours aussi élevé sur les marchés de convergence, les capacités à disposition fin 2018 s'établissaient à 595 milliards d'USD, soit légèrement en deçà de leur niveau de 2017 (605 milliards).

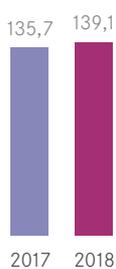
A cette situation complexe se sont ajoutées les turbulences des marchés financiers. Si l'économie présentait un risque de surchauffe début 2018, la situation s'est inversée en fin d'année. En termes de placements, les rendements de l'année 2018 ont été les plus faibles depuis 2008 avec, dans certains cas, des pertes de cours considérables.

## Evolution solide des primes grâce à un portefeuille de clients stable

En dépit des nombreux sinistres déclarés en 2017, la réassurance n'a pas pu imposer des hausses de tarif significatives lors des renouvellements de 2018. La plupart des prix sont demeurés au niveau de l'année précédente, en particulier pour les contrats sans sinistre. Dans ce contexte, SIRe s'est efforcée de consolider la croissance supérieure à la moyenne qu'elle avait enregistrée en 2017, tant en nombre de clients qu'en volume de primes, et de renforcer sa position auprès de ses clients existants. Elle y est parvenue puisque les primes acquises pour compte propre ont progressé de 1,7% en 2018, à 138,5 millions d'EUR (exercice précédent: 136,2 millions). Cette augmentation provient presque exclusivement d'affaires nouvelles conclues auprès de clients existants.

La part des souscriptions hors groupe s'est légèrement accrue sur une base annuelle et s'inscrit à 65% (2017: 64,3%). SIRe souscrit 19% de ses primes en Allemagne, suivie par la France et le Benelux (14% chacun) et par l'Autriche (11%). Les changements concernant ces marchés ont été plutôt mineurs en 2018. Le portefeuille de SIRe se compose à plus de 70% de contrats proportionnels, tandis que plus de 80% des clients sont des sociétés d'assurance mutuelle avec lesquelles il existe une affinité naturelle en raison de l'appartenance de SIRe à un groupe mutualiste.

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



La répartition des affaires par branche est elle aussi quasiment inchangée, les transferts de parts étant inférieurs à un point de pourcentage. Les affaires à déroulement long représentent plus de 60% du portefeuille et restent donc le principal pilier de la stratégie commerciale de SI Re. Eu égard à la hausse régulière des périls naturels, qui ne se reflète toutefois pas au niveau des tarifs, SI Re a sciemment réduit les positions qui l'exposaient trop à ce type de risque.

### Amélioration du ratio combiné malgré une hausse des provisions techniques

Le ratio combiné s'est un peu amélioré pendant l'exercice sous revue, passant de 98,1 % en 2017 à 97,6% en 2018. Cela tient à un léger recul du ratio de coûts (de 24,3% en 2017 à 23,4% en 2018) et à une progression minimale du taux de sinistres, qui s'inscrit à 74,3% (exercice précédent: 73,9%).

Les bonis de liquidation relativement élevés qui ont pu être dégagés sur les exercices précédents grâce à la politique de provisionnement prudente poursuivie par SI Re ont également contribué à la bonne tenue de ce taux. En contrepartie, SI Re a décidé de renforcer de nouveau en 2018, et dans une même mesure, ses provisions pour fluctuations.

### Résultat technique (en mio. EUR)



La poursuite de cette politique prudente a permis d'accroître les provisions techniques, qui ont atteint 509,1 millions d'EUR, contre 473 millions en 2017. Le taux de couverture, c'est-à-dire le rapport entre les provisions techniques et les primes acquises pour compte propre, présente un niveau confortable de 367% (exercice précédent: 347%).

SI Re a clôturé son exercice avec un résultat technique positif de 5,5 millions d'EUR, soit une croissance de 12% par rapport à l'année précédente (4,9 millions). Représentant 4,0% des primes acquises, ce résultat s'est légèrement amélioré par rapport à 2017 (3,6%).

## Rendement des placements quasiment inchangé

La volatilité et la faiblesse des marchés des capitaux ont marqué l'année 2018. Aux Etats-Unis, l'inflation a atteint la valeur cible de 2%, ouvrant la voie à un relèvement progressif des taux d'intérêt et à une réduction du bilan de la Réserve fédérale en vue d'une normalisation de la politique monétaire après une période de taux d'intérêt historiquement bas. En revanche, l'augmentation de ces derniers n'est pas encore à l'ordre du jour en Europe. L'évolution divergente des marchés monétaires et l'incertitude conjoncturelle se sont traduites par un recul des marchés des actions, y compris en Europe, où l'indice Stoxx Europe 600 a perdu plus de 10% de sa valeur en fin d'année.

SIRe n'a pas pu se soustraire entièrement à cette évolution. En 2018, le résultat de ses placements s'est établi à 8,5 millions d'EUR, contre 9,1 millions en 2017. Cela correspond à un rendement de 1,8% sur la base de placements moyens, légèrement en deçà des 2,0% réalisés l'année précédente.

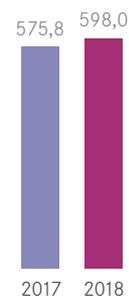
Les placements de SIRe ont augmenté parallèlement aux primes. Au 31 décembre 2018, ils s'inscrivaient à 598,0 millions d'EUR, soit 3,9% au-dessus de l'encours de 2017 (575,8 millions). La qualité du portefeuille, y compris les liquidités, selon l'approche WARF reste toujours aussi élevée et affiche une notation «A-».

Aucun arbitrage substantiel n'a été opéré en 2018 dans le portefeuille de placements de SIRe par rapport à l'exercice précédent. Les placements à revenu fixe demeurent le principal segment (77,0%). S'y ajoutent les fonds obligataires (11,1% des placements), les fonds en actions, dont la part est inchangée (5% du portefeuille), et les liquidités (6%), ces dernières affichant une hausse minimale par rapport à 2017 (5%). Depuis 2018, SIRe investit pour la première fois dans une nouvelle classe d'actifs, les fonds immobiliers, dont l'encours représente à peine 1%.

Actuellement, 4,2% des placements de SIRe, soit 26,4 millions d'EUR, concernent des Insurance-linked Securities (ILS). Ce volume a très peu progressé d'une année à l'autre, car SIRe sélectionne très soigneusement ses titrisations d'assurance. Le Conseil d'administration a autorisé la direction à placer jusqu'à 50 millions d'USD dans cette classe d'actifs.

A la suite de pertes comptables dans les fonds en actions et les fonds obligataires, SIRe a libéré des provisions pour fluctuations de l'ordre de 3,4 millions d'EUR pendant l'exercice sous revue. Dans le même temps, la provision forfaitaire pour fluctuations des ILS a été renforcée, passant de 1,3 million d'EUR à 1,8 million. De plus, une petite provision a été constituée pour les fonds immobiliers nouvellement acquis. En fin d'année, les provisions pour fluctuations de SIRe totalisaient 25,1 millions d'EUR, soit 4,2% des placements inscrits au bilan, contre 28,1 millions d'EUR en 2017 (4,9% des placements).

Placements  
(en mio. EUR)



Provisions techniques  
(en mio. EUR)



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



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

En 2018, les frais de gestion de SI Re, qui comprennent les charges de personnel, les amortissements et les autres charges administratives, ont un peu fléchi par rapport à l'exercice 2017, s'inscrivant à 6 millions d'EUR (2017: 6,2 millions). Le nombre de collaborateurs a progressé, passant de 18 à 20, tandis que les amortissements ont reculé. Ceux-ci avaient augmenté en 2017 en prévision du déménagement de SI Re dans de nouveaux locaux, qui a eu lieu en 2018.

## Hausse du dividende

Le Conseil d'administration de SI Re propose à l'Assemblée générale un dividende de 5,2 millions d'EUR, en légère hausse par rapport à l'année précédente (5,1 millions). Après la distribution de ce dividende, les fonds propres s'élèveront à 141,9 millions d'EUR, contre 140,1 millions en 2018.

## 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

En 2018, SIRe a révisé son plan stratégique quinquennal et décidé, compte tenu de la concentration persistante du marché, de développer sa gamme de branches, sa diversification géographique et sa présence sur le marché en recrutant des souscripteurs et des actuaires supplémentaires. A l'avenir, SIRe pourra souscrire des risques agricoles sur tous les marchés où elle opère et les gèrera dans le cadre de ses affaires de dommages aux biens dus aux catastrophes naturelles. Elle proposera également une nouvelle branche, la réassurance des cyberrisques, souscrite selon des limites strictes sur une base proportionnelle auprès de ses clients existants. SIRe poursuit également sa diversification géographique en Europe et étend sa prospection à tous les Etats membres de l'Union européenne. De plus, la souscription d'affaires de dommages aux biens dus aux catastrophes naturelles sera étudiée dans certains pays d'Amérique du Sud sur une base non proportionnelle.

Les nouvelles orientations stratégiques ont porté leurs fruits dès janvier, lorsque SIRe renouvelle traditionnellement près de 100% de ses affaires. Sans tenir compte de l'assurance agricole, qui sera négociée ultérieurement, le volume des primes a progressé de 4,5%, à 139,4 millions d'EUR, contre 133,5 millions en 2018. Lors des renouvellements, les souscriptions hors groupe ont affiché une augmentation réjouissante de 6,6% par rapport à l'année précédente, la part des primes cédées par notre maison-mère reculant légèrement dans le volume global des primes. Cette croissance tient essentiellement à des affaires nouvelles, les hausses de prix et de parts n'ayant joué qu'un rôle mineur. Les conditions de la plupart des contrats sinistrés ont été revues, tandis que les contrats sans sinistre ont été renouvelés à des tarifs inchangés, voire légèrement en baisse.

Après la croissance supérieure à la moyenne enregistrée en 2017, l'année 2018 a été marquée par la consolidation de notre portefeuille. Lors des renouvellements de 2019, SIRe a de nouveau étoffé son portefeuille de clients de près de 10%. La répartition entre les branches d'assurance n'a guère changé. De plus, SIRe souscrit 95% de ses affaires dans des branches standard. Comme auparavant, les affaires à déroulement long représentent le principal pilier des risques souscrits (plus de 60% des primes) et plus de 75% de nos cédantes sont des mutuelles.

De même, seuls de légers arbitrages ont été opérés au niveau des marchés d'assurance. La part de l'Italie est passée de 3,2% à 4,6% du portefeuille. L'Europe centrale et de l'Est gagne elle aussi en importance (2018: 3,8%; 2019: 4,5%). SIRe a pu nouer cinq nouvelles relations clients en Bulgarie, un nouveau marché. L'entreprise affiche une nouvelle fois sa constance dans sa prospection du marché, car elle effectue des démarches dans ce pays depuis plusieurs années pour présenter son expertise à des cédantes éventuelles. Le suivi des marchés d'Europe centrale et de l'Est sera renforcé dès 2019.

Renouvellements  
(en mio. EUR)





# Bilan

(EUR)

## Actifs

	<i>Annexe</i>	<i>31. 12. 2018</i> <i>EUR</i>	<i>31. 12. 2017</i> <i>EUR</i>
Titres à revenu fixe	9	486'869'336	464'751'061
Autres placements	10	111'094'257	111'019'650
<b>Total des placements</b>		<b>597'963'593</b>	<b>575'770'712</b>
Dépôts découlant de la réassurance acceptée		16'160'987	16'042'261
Liquidités		34'516'397	30'413'919
Immobilisations corporelles		1'149'727	-
Immobilisations incorporelles		140'639	149'356
Créances nées d'opérations d'assurance	6	40'305'096	32'854'576
Autres créances		46'061	17'577
Compte de régularisation		5'058'561	5'220'635
<b>Total des actifs</b>		<b>695'341'060</b>	<b>660'469'037</b>

## Passifs

Provisions techniques	11	509'107'335	472'997'869
Provisions non techniques	12	29'904'904	32'240'780
Dettes nées d'opérations d'assurance	7	8'785'196	9'704'035
Autres passifs	8	167'880	258'075
Compte de régularisation		253'533	113'765
<b>Total des provisions et des dettes externes</b>		<b>548'218'848</b>	<b>515'314'524</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		14'766'750	12'799'051
<b>Total des fonds propres</b>	3	<b>147'122'212</b>	<b>145'154'513</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>695'341'060</b>	<b>660'469'037</b>

# Compte de résultat

(EUR)

	Annexe	2018 EUR	2017 EUR
Primes brutes		139'108'252	135'667'052
Primes brutes cédées aux réassureurs		-	-
<b>Primes pour propre compte</b>		<b>139'108'252</b>	<b>135'667'052</b>
Variations des reports de primes		-642'779	496'919
Variations des reports de primes: part des réassureurs		-	-
<b>Primes acquises pour propre compte</b>		<b>138'465'473</b>	<b>136'163'971</b>
Autres produits de l'activité d'assurance		2'241'191	2'412'750
<b>Total des produits de l'activité technique d'assurance</b>		<b>140'706'664</b>	<b>138'576'721</b>
Charges des sinistres: montants payés bruts		-65'235'388	-69'462'376
Charges des sinistres: montants payés, part des réassureurs		-	-
Variations des provisions techniques	13	-36'792'283	-30'220'246
Variations des provisions techniques: part des réassureurs		-	-
<b>Charges des sinistres pour propre compte</b>		<b>-102'027'672</b>	<b>-99'682'622</b>
Frais d'acquisition et de gestion	14	-38'376'811	-39'292'396
Part des réassureurs aux frais d'acquisition et de gestion		-	-
<b>Frais d'acquisition et de gestion pour propre compte</b>		<b>-38'376'811</b>	<b>-39'292'396</b>
Autres charges techniques pour propre compte		-810'918	-910'637
<b>Total charges de l'activité technique</b>		<b>-141'215'400</b>	<b>-139'885'655</b>
Produit des placements	15	13'138'249	16'855'972
Charges financières et frais de gestion des placements	16	-4'609'340	-7'778'907
<b>Résultat des placements</b>		<b>8'528'909</b>	<b>9'077'065</b>
Autres produits financiers		-	219'194
Autres charges financières		-116'054	-32'086
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>7'904'119</b>	<b>7'955'239</b>
Autres produits		26'117	4'087
Autres charges		-104'797	-157'495
<b>Bénéfice avant impôts</b>		<b>7'825'438</b>	<b>7'801'831</b>
Impôts directs		-757'739	-766'917
<b>Bénéfice</b>		<b>7'067'699</b>	<b>7'034'913</b>

# Tableau des flux de trésorerie

(EUR)

	2018 EUR	2017 EUR
Bénéfice	7'067'699	7'034'913
Constitution des provisions techniques	36'109'466	24'307'999
Amortissements sur les immobilisations corporelles et incorporelles	177'264	750'799
Gains et pertes réalisés sur les titres à revenu fixe	172'863	-513'946
Amortissements sur les titres à revenu fixe	3'911'215	10'108'834
Attributions et amortissements pour les autres placements	-28'651	-2'045'190
Variation des provisions pour fluctuations des placements	-2'947'407	452'819
Variation des provisions non techniques	611'532	-3'038'552
Variation des soldes des décomptes techniques	-8'488'084	-7'704'417
Variation des autres avoirs	-28'484	-1'709
Variation du compte de régularisation de l'actif	162'074	358'795
Variation des autres engagements	-90'195	-877'689
Variation du compte de régularisation du passif	139'768	7'311
<b>Flux de trésorerie issus des opérations en cours</b>	<b>36'769'058</b>	<b>28'839'968</b>
Titres à revenu fixe	-21'615'855	-24'326'392
Autres placements	-4'632'453	-20'674'307
Immobilisations corporelles et incorporelles	-1'318'273	-184'827
<b>Flux de trésorerie issus des opérations de placement</b>	<b>-27'566'581</b>	<b>-45'185'526</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>4'102'478</b>	<b>-21'445'558</b>
Liquidités au 1 <sup>er</sup> janvier	30'413'919	51'859'477
Liquidités au 31 décembre	34'516'397	30'413'919
<b>Variation des liquidités</b>	<b>4'102'478</b>	<b>-21'445'558</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 2018. 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 2018.

#### 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. 2018</i>	<i>31. 12. 2017</i>
EUR/USD	1,14653	1,20048
EUR/GBP	0,89912	0,88810
EUR/CHF	1,12689	1,16973

#### 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. 2016	83'166'999	44'190'127	4'998'337	10'864'137	143'219'600
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>
Mouvements pendant l'exercice 2018					
- Affectation du bénéfice de l'exercice préc. – dividende	-	-	-	-5'100'000	-5'100'000
- Résultat de l'exercice	-	-	-	7'067'699	7'067'699
<b>Etat au 31. 12. 2018</b>	<b>83'166'999</b>	<b>44'190'127</b>	<b>4'998'337</b>	<b>14'766'751</b>	<b>147'122'212</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. 2018</i>	<i>31. 12. 2017</i>
	<i>EUR</i>	<i>EUR</i>
Titres	183'075'334	214'475'884
Comptes courants bancaires	224'186	72'667
<b>Total de la valeur au bilan des actifs mis en gage</b>	<b>183'299'520</b>	<b>214'548'551</b>

La Banque cantonale de Zurich, Suisse, a autorisé une limite de crédit de 110,9 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 2018, date de clôture du bilan, la limite de crédit susmentionnée a été utilisée à hauteur de 68,0 millions d'EUR (76,6 millions de francs suisses).

Des titres garantissant les provisions techniques sont conservés auprès de BNP Paribas et de HSBC. Au 31 décembre 2018, date de clôture du bilan, leur montant s'élevait à 115,1 millions d'EUR.

## 5. Engagement de leasing hors bilan

Contrat de location des bureaux avec une durée fixe jusqu'au 30 septembre 2023: 1'340'673 euros (1'510'791 francs suisses). En 2017: 417'767 euros (488'675 francs suisses).

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

	31. 12. 2018 EUR	31. 12. 2017 EUR
Créances sur des agents et des intermédiaires	31'529'098	25'232'412
Créances sur des entreprises d'assurance (tiers)	5'585'567	6'776'657
Créances sur des sociétés du groupe	3'190'431	845'507
<b>Total des créances nées d'opérations d'assurance</b>	<b>40'305'096</b>	<b>32'854'576</b>

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

	31. 12. 2018 EUR	31. 12. 2017 EUR
Dettes envers des agents et des intermédiaires	-8'166'199	-7'010'380
Dettes envers des entreprises d'assurance (tiers)	-494'521	-1'970'640
Dettes envers des sociétés du groupe	-124'476	-723'015
<b>Total des dettes nées d'opérations d'assurance</b>	<b>-8'785'196</b>	<b>-9'704'035</b>

## 8. Autres passifs

	31. 12. 2018 EUR	31. 12. 2017 EUR
Autres passifs envers des tiers	-167'880	-256'248
Autres passifs envers des sociétés du groupe	-	-1'827
<b>Total des autres passifs</b>	<b>-167'880</b>	<b>-258'075</b>

## 9. Titres à revenu fixe

	31. 12. 2018 EUR	31. 12. 2017 EUR
Obligations	426'600'961	402'196'813
Lettres de gage	33'910'675	37'271'899
Insurance Linked Securities (ILS)	26'357'700	25'282'350
<b>Total des titres à revenu fixe</b>	<b>486'869'336</b>	<b>464'751'061</b>

## ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS (EUR)

### 10. Autres placements

	31. 12. 2018 EUR	31. 12. 2017 EUR
Autres placements – évalués à la valeur de marché	106'094'257	106'019'650
Fonds obligataires	70'395'943	76'225'942
Fonds en actions	31'675'507	29'793'708
Fonds immobiliers	4'022'808	-
Autres placements – évalués selon le principe de la valeur la plus basse	5'000'000	5'000'000
Fonds d'infrastructures	5'000'000	5'000'000
<b>Total des autres placements</b>	<b>111'094'257</b>	<b>111'019'650</b>

### 11. Provisions techniques

31. 12. 2018	EUR Brut	EUR Rétrocédé	EUR Net
Reports de primes	-9'413'335	-	-9'413'335
Provisions pour sinistres en cours d'assurance	-426'151'052	-	-426'151'052
Autres provisions techniques	-58'939'541	-	-58'939'541
Réserves mathématiques	-14'603'407	-	-14'603'407
<b>Total des provisions techniques</b>	<b>-509'107'335</b>	<b>-</b>	<b>-509'107'335</b>
31. 12. 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>

## 12. Provisions non techniques

	31. 12. 2018 EUR	31. 12. 2017 EUR
Provision forfaitaire pour fluctuations des placements à revenu fixe	-23'387'000	-26'807'000
Provision pour fluctuation des Insurance Linked Securities (ILS)	-1'750'000	-1'281'677
Provision pour fluctuation des fonds immobiliers	-4'270	-
Gains non réalisés sur devises	-3'248'878	-2'700'461
Impôts	-854'974	-844'235
Autres	-659'782	-607'406
<b>Total des provisions non techniques</b>	<b>-29'904'904</b>	<b>-32'240'780</b>

Conformément à l'art. 960a, al. 4, du Code des obligations (CO), des réserves latentes nettes de l'ordre de 3'415'730 euros ont été libérées pendant l'exercice 2018.

## 13. Variation des provisions techniques

	EUR Brut	EUR Rétrocédé	EUR Net
<b>2018</b>			
Provisions pour sinistres en cours d'assurance	-26'706'825	-	-26'706'825
Autres provisions techniques	-9'590'238	-	-9'590'238
Réserves mathématiques	-495'220	-	-495'220
<b>Total de la variation des provisions techniques</b>	<b>-36'792'283</b>	<b>-</b>	<b>-36'792'283</b>
<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>

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

	2018 EUR	2017 EUR
Commissions et participations aux bénéfices	-32'360'004	-33'048'773
Charges de personnel	-3'631'725	-3'620'880
Amortissements	-177'264	-751'649
Autres frais de gestion	-2'207'818	-1'871'094
<b>Total des coûts d'acquisition et des frais de gestion</b>	<b>-38'376'811</b>	<b>-39'292'396</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>2018</b>								
Produits courants	8'352'440	853'302	1'257'398	1'500'840	422'822	83'082	96'416	12'566'300
Attributions	-	-	-	-	-	28'651	-	28'651
Gains réalisés	-	-	203	-	-	-	-	203
Autres produits								543'095
<b>Total du produit des placements</b>								<b>13'138'249</b>
<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>

## 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-immobiliers</i>	<i>Fonds-d'infrastructures</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>2018</b>								
Amortissements et ajustements de valeur	-	-	-	-754'799	-3'676'536	-24'381	-	-4'455'717
Constitution de la provision pour fluctuation	3'420'000	-	-468'323	-	-	-4'270	-	2'947'407
Pertes réalisées	-42'285	-	-	-108'940	-21'840	-	-	-173'065
Charges des intérêts techniques de l'assurance non-vie								-1'751'648
Frais de gestion des placements								-1'176'317
<b>Total des charges des placements</b>								<b>-4'609'340</b>
<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>

ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS  
(EUR)

17. Honoraires de l'organe de révision

	<i>2018</i> <i>EUR</i>	<i>2017</i> <i>EUR</i>
Prestations de révision	69'367	61'125
Autres prestations	-	-

18. Données sur les primes brutes

	<i>2018</i> <i>%</i>	<i>2017</i> <i>%</i>
Dommages aux biens	38,3	36,4
Accident	19,4	19,6
Responsabilité civile générale	17,8	19,2
Responsabilité civile auto	15,6	15,6
Dommages auto	3,8	3,9
Transport	2,9	2,9
Santé	1,1	1,2
Vie	1,1	1,2
Total	100,0	100,0
Part des affaires du groupe dans les primes brutes totales	35,0	35,7

## 19. Données sur le résultat technique

	<i>2018</i>	<i>2017</i>
	<i>EUR</i>	<i>EUR</i>
Primes acquises, nettes	138'465'473	136'163'971
Intérêts techniques	2'241'191	2'412'750
Commissions et participations aux bénéfices	-32'360'004	-33'048'773
Charges de sinistres	-102'027'672	-99'682'622
Autres produits et charges techniques	-810'918	-910'637
<b>Total du résultat technique</b>	<b>5'508'070</b>	<b>4'934'689</b>
Ratio combiné (hors intérêts techniques)	97,6 %	98,1 %

## 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. 2018</i> <i>CHF</i>	<i>31. 12. 2017</i> <i>CHF</i>
Titres à revenu fixe	9	548'648'186	543'633'259
Autres placements	10	125'191'008	129'863'015
<b>Total des placements</b>		<b>673'839'193</b>	<b>673'496'274</b>
Dépôts découlant de la réassurance acceptée		18'211'654	18'765'114
Liquidités		38'896'183	35'576'074
Immobilisations corporelles		1'295'616	-
Immobilisations incorporelles		158'484	174'706
Créances nées d'opérations d'assurance	6	45'419'410	38'430'984
Autres créances		51'905	20'560
Compte de régularisation		5'700'442	6'106'734
<b>Total des actifs</b>		<b>783'572'888</b>	<b>772'570'447</b>

## Passifs

Provisions techniques	11	573'707'965	553'279'798
Provisions non techniques	12	33'699'537	37'713'007
Dettes nées d'opérations d'assurance	7	9'899'949	11'351'101
Autres passifs	8	189'182	301'878
Compte de régularisation		285'704	133'074
<b>Total des provisions et des dettes externes</b>		<b>617'782'338</b>	<b>602'778'858</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		16'905'225	14'406'375
Différence de conversion		-10'258'883	-3'758'994
<b>Total des fonds propres</b>	3	<b>165'790'550</b>	<b>169'791'589</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>783'572'888</b>	<b>772'570'447</b>

# Compte de résultat

(CHF)

	Annexe	2018 CHF	2017 CHF
Primes brutes		156'759'698	158'693'821
Primes brutes cédées aux réassureurs		-	-
<b>Primes pour propre compte</b>		<b>156'759'698</b>	<b>158'693'821</b>
Variations des reports de primes		-724'342	581'261
Variations des reports de primes: part des réassureurs		-	-
<b>Primes acquises pour propre compte</b>		<b>156'035'356</b>	<b>159'275'082</b>
Autres produits de l'activité d'assurance		2'525'576	2'822'266
<b>Total des produits de l'activité technique d'assurance</b>		<b>158'560'932</b>	<b>162'097'347</b>
Charges des sinistres: montants payés bruts		-73'513'107	-81'252'225
Charges des sinistres: montants payés, part des réassureurs		-	-
Variations des provisions techniques	13	-41'460'856	-35'349'528
Variations des provisions techniques: part des réassureurs		-	-
<b>Charges des sinistres pour propre compte</b>		<b>-114'973'963</b>	<b>-116'601'753</b>
Frais d'acquisition et de gestion	14	-43'246'444	-45'961'495
Part des réassureurs aux frais d'acquisition et de gestion		-	-
<b>Frais d'acquisition et de gestion pour propre compte</b>		<b>-43'246'444</b>	<b>-45'961'495</b>
Autres charges techniques pour propre compte		-913'815	-1'065'199
<b>Total charges de l'activité technique</b>		<b>-159'134'222</b>	<b>-163'628'447</b>
Produit des placements	15	14'805'362	19'716'936
Charges financières et frais de gestion des placements	16	-5'194'219	-9'099'221
<b>Résultat des placements</b>		<b>9'611'143</b>	<b>10'617'716</b>
Autres produits financiers		-	256'398
Autres charges financières		-130'780	-37'532
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>8'907'072</b>	<b>9'305'482</b>
Autres produits		29'431	4'780
Autres charges		-118'095	-184'227
<b>Bénéfice avant impôts</b>		<b>8'818'408</b>	<b>9'126'035</b>
Impôts directs		-853'889	-897'086
<b>Bénéfice</b>		<b>7'964'519</b>	<b>8'228'949</b>

# Tableau des flux de trésorerie

(CHF)

	2018 CHF	2017 CHF
Bénéfice	7'964'519	8'228'949
Constitution des provisions techniques	40'691'396	28'433'796
Amortissements sur les immobilisations corporelles et incorporelles	199'757	878'233
Gains et pertes réalisés sur les titres à revenu fixe	194'797	-601'178
Amortissements sur les titres à revenu fixe	4'407'509	11'824'607
Attributions et amortissements pour les autres placements	-32'287	-2'392'320
Variation des provisions pour fluctuations des placements	-3'321'404	529'676
Variation des provisions non techniques	689'129	-3'554'286
Variation des soldes des décomptes techniques	-9'565'137	-9'012'087
Variation des autres avoirs	-32'098	-1'999
Variation du compte de régularisation de l'actif	182'640	419'693
Variation des autres engagements	-101'640	-1'026'659
Variation du compte de régularisation du passif	157'503	8'552
<b>Flux de trésorerie issus des opérations en cours</b>	<b>41'434'684</b>	<b>33'734'976</b>
Titres à revenu fixe	-24'358'691	-28'455'310
Autres placements	-5'220'265	-24'183'357
Immobilisations corporelles et incorporelles	-1'485'549	-216'198
<b>Flux de trésorerie issus des opérations de placement</b>	<b>-31'064'504</b>	<b>-52'854'865</b>
Versement d'un dividende	-5'747'139	-5'965'623
Apport en capital	-	-
<b>Flux de trésorerie issus des opérations de financement</b>	<b>-5'747'139</b>	<b>-5'965'623</b>
<b>Flux de trésorerie nets</b>	<b>4'623'041</b>	<b>-25'085'512</b>
Liquidités au 1 <sup>er</sup> janvier	35'576'074	55'577'802
Différence de change sur l'état des liquidités	1'302'932	-5'083'784
Liquidités au 31 décembre	38'896'183	35'576'074
<b>Variation des liquidités</b>	<b>4'623'041</b>	<b>-25'085'512</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 2018. 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 2018.

#### 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. 2018</i>	<i>31. 12. 2017</i>
EUR/USD	1,14653	1,20048
EUR/GBP	0,89912	0,88810
EUR/CHF	1,12689	1,16973

#### 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 légal issue du capital</i>	<i>Réserve légal 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. 2016	100'000'000	53'134'208	6'010'000	11'707'859	-17'363'622	153'488'445
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>
Mouvements pendant l'exercice 2018						
- Affectation du bénéfice de l'exercice préc. - dividende	-	-	-	-5'465'670	-	-5'465'670
- Résultat de l'exercice	-	-	-	7'964'519	-	7'964'519
Différence de conversion					-6'499'888	-6'499'888
<b>Etat au 31. 12. 2018</b>	<b>100'000'000</b>	<b>53'134'208</b>	<b>6'010'000</b>	<b>16'905'225</b>	<b>-10'258'883</b>	<b>165'790'550</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. 2018 CHF</i>	<i>31. 12. 2017 CHF</i>
Titres	206'305'763	250'878'876
Comptes courants bancaires	252'633	85'000
<b>Total de la valeur au bilan des actifs mis en gage</b>	<b>206'558'397</b>	<b>250'963'877</b>

La Banque cantonale de Zurich, Suisse, a autorisé une limite de crédit de 110,9 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 2018, date de clôture du bilan, la limite de crédit susmentionnée a été utilisée à hauteur de 68,0 millions d'EUR (76,6 millions de francs suisses).

Des titres garantissant les provisions techniques sont conservés auprès de BNP Paribas et de HSBC. Au 31 décembre 2018, date de clôture du bilan, leur montant s'élevait à 129,7 millions de francs suisses.

## 5. Engagement de leasing hors bilan

Contrat de location des bureaux avec une durée fixe jusqu'au 30 septembre 2023: 1'510'791 francs suisses (en 2017: 488'675 francs suisses).

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

	31. 12. 2018 CHF	31. 12. 2017 CHF
Créances sur des agents et des intermédiaires	35'529'826	29'515'110
Créances sur des entreprises d'assurance (tiers)	6'294'320	7'926'859
Créances sur des sociétés du groupe	3'595'265	989'015
<b>Total des créances nées d'opérations d'assurance</b>	<b>45'419'410</b>	<b>38'430'984</b>

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

	31. 12. 2018 CHF	31. 12. 2017 CHF
Dettes envers des agents et des intermédiaires	-9'202'408	-8'200'251
Dettes envers des entreprises d'assurance (tiers)	-557'271	-2'305'117
Dettes envers des sociétés du groupe	-140'270	-845'732
<b>Total des dettes nées d'opérations d'assurance</b>	<b>-9'899'949</b>	<b>-11'351'101</b>

## 8. Autres passifs

	31. 12. 2018 CHF	31. 12. 2017 CHF
Autres passifs envers des tiers	-189'182	-299'742
Autres passifs envers des sociétés du groupe	-	-2'137
<b>Total des autres passifs</b>	<b>-189'182</b>	<b>-301'878</b>

## 9. Titres à revenu fixe

	31. 12. 2018 CHF	31. 12. 2017 CHF
Obligations	480'732'357	470'461'678
Lettres de gage	38'213'600	43'598'058
Insurance Linked Securities (ILS)	29'702'229	29'573'523
<b>Total des titres à revenu fixe</b>	<b>548'648'186</b>	<b>543'633'259</b>

## ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS (CHF)

### 10. Autres placements

	31. 12. 2018 CHF	31. 12. 2017 CHF
Autres placements – évalués à la valeur de marché	119'556'558	124'014'365
Fonds obligataires	79'328'484	89'163'771
Fonds en actions	35'694'813	34'850'594
Fonds immobiliers	4'533'262	-
Autres placements – évalués selon le principe de la valeur la plus basse	5'634'450	5'848'650
Fonds d'infrastructures	5'634'450	5'848'650
<b>Total des autres placements</b>	<b>125'191'008</b>	<b>129'863'015</b>

### 11. Provisions techniques

31. 12. 2018	CHF Brut	CHF Rétrocédé	CHF Net
Reports de primes	-10'607'793	-	-10'607'793
Provisions pour sinistres en cours d'assurance	-480'225'359	-	-480'225'359
Autres provisions techniques	-66'418'380	-	-66'418'380
Réserves mathématiques	-16'456'433	-	-16'456'433
<b>Total des provisions techniques</b>	<b>-573'707'965</b>	<b>-</b>	<b>-573'707'965</b>
31. 12. 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>

## 12. Provisions non techniques

	31. 12. 2018 CHF	31. 12. 2017 CHF
Provision forfaitaire pour fluctuations des placements à revenu fixe	-26'354'576	-31'356'952
Provision pour fluctuation des Insurance Linked Securities (ILS)	-1'972'058	-1'499'216
Provision pour fluctuation des fonds immobiliers	-4'812	-
Gains non réalisés sur devises	-3'661'129	-3'158'811
Impôts	-963'462	-987'527
Autres	-743'502	-710'502
<b>Total des provisions non techniques</b>	<b>-33'699'537</b>	<b>-37'713'007</b>

Conformément à l'art. 960a, al. 4, du Code des obligations (CO), des réserves latentes nettes de l'ordre de 3'849'152 francs suisses ont été libérées pendant l'exercice 2018.

## 13. Variation des provisions techniques

2018	CHF Brut	CHF Rétrocédé	CHF Net
Provisions pour sinistres en cours d'assurance	-30'095'655	-	-30'095'655
Autres provisions techniques	-10'807'143	-	-10'807'143
Réserves mathématiques	-558'058	-	-558'058
<b>Total de la variation des provisions techniques</b>	<b>-41'460'856</b>	<b>-</b>	<b>-41'460'856</b>
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>

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

	2018 CHF	2017 CHF
Commissions et participations aux bénéfices	-36'466'165	-38'658'142
Charges de personnel	-4'092'554	-4'235'452
Amortissements	-199'757	-879'227
Autres frais de gestion	-2'487'968	-2'188'675
<b>Total des coûts d'acquisition et des frais de gestion</b>	<b>-43'246'444</b>	<b>-45'961'495</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- struc- tures</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>2018</b>								
Produits courants	9'412'281	961'578	1'416'950	1'691'282	476'474	93'624	108'650	14'160'838
Attributions	-	-	-	-	-	32'287	-	32'287
Gains réalisés	-	-	229	-	-	-	-	229
Autres produits								612'008
<b>Total du produit des placements</b>								<b>14'805'362</b>
<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>

## 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>
<b>2018</b>	<i>CHF</i>	<i>CHF</i>	<i>CHF</i>	<i>CHF</i>	<i>CHF</i>	<i>CHF</i>	<i>CHF</i>	<i>CHF</i>
Amortissements et ajustements de valeur	-	-	-	-850'576	-4'143'051	-27'475	-	-5'021'103
Constitution de la provision pour fluctuation	3'853'964	-	-527'749	-	-	-4'812	-	3'321'404
Pertes réalisées	-47'651	-	-	-122'763	-24'611	-	-	-195'026
Charges des intérêts techniques de l'assurance non-vie								-1'973'915
Frais de gestion des placements								-1'325'580
<b>Total des charges des placements</b>								<b>-5'194'219</b>
<b>2017</b>								
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>

## ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS (CHF)

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

	<i>2018</i> <i>CHF</i>	<i>2017</i> <i>CHF</i>
Prestations de révision	78'169	71'500
Autres prestations	-	-

### 18. Données sur les primes brutes

	<i>2018</i> <i>%</i>	<i>2017</i> <i>%</i>
Dommages aux biens	38,3	36,4
Accident	19,4	19,6
Responsabilité civile générale	17,8	19,2
Responsabilité civile auto	15,6	15,6
Dommages auto	3,8	3,9
Transport	2,9	2,9
Santé	1,1	1,2
Vie	1,1	1,2
Total	100,0	100,0
Part des affaires du groupe dans les primes brutes totales	35,0	35,7

## 19. Données sur le résultat technique

	<i>2018</i>	<i>2017</i>
	<i>CHF</i>	<i>CHF</i>
Primes acquises, nettes	156'035'356	159'275'082
Intérêts techniques	2'525'576	2'822'266
Commissions et participations aux bénéfices	-36'466'165	-38'658'142
Charges de sinistres	-114'973'963	-116'601'753
Autres produits et charges techniques	-913'815	-1'065'199
<b>Total du résultat technique</b>	<b>6'206'989</b>	<b>5'772'253</b>
Ratio combiné (hors intérêts techniques)	97,6 %	98,1 %

## 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 2017	7'699'050
Bénéfice de l'année 2018	7'067'699
<b>Réserves facultatives issues du bénéfice à la disposition de l'Assemblée générale</b>	<b>14'766'749</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	5'200'000
<b>Report sur nouveau compte des réserves facultatives issues du bénéfice</b>	<b>9'566'749</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 16'905'224.



# Proposition d'affectation du bénéfice

(CHF)

CHF

Réserves facultatives issues du bénéfice après affectation du bénéfice de l'année 2017	8'940'705
Bénéfice de l'année 2018	7'964'519
<b>Réserves facultatives issues du bénéfice à la disposition de l'Assemblée générale</b>	<b>16'905'224</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	6'038'604
<b>Report sur nouveau compte des réserves facultatives issues du bénéfice</b>	<b>10'866'620</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 16'905'224.

# 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 2018.

### 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 2018 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 des réserves est conforme à la loi suisse et aux statuts et recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

PricewaterhouseCoopers AG

Nebojsa Baratovic  
Expert-réviser  
Réviser responsable

Angela Marti  
Expert-réviser

Zurich, le 1<sup>er</sup> avril 2019





## 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 2019

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.

Illustrations:  
© Susanne Keller

Couverture: fragment de «flame»  
Page 14: «speed»  
Page 28: fragment de «hands»  
Page 42: fragment de «flame»  
Page 44: fragment de «sky I»  
Page 48 + 49: «glut»

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)