



# RAPPORT ANNUEL 2025

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 2025	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 du Conseil d'administration à l'Assemblée générale 2025	43
Rapport de l'organe de révision	45

# SI Re en un coup d'oeil

SIGNAL IDUNA Réassurance SA (SI Re) est une société de réassurance suisse sise à Zoug.

Notre stratégie est basée sur la durabilité, l'agilité et l'engagement à long terme envers nos clients. Nous possédons une solide base financière qui se reflète dans la notation «A» attribuée par Fitch.

## Conseil d'administration

Dr. Klaus Sticker, Président  
Martin Berger  
Dr. Otto Bruderer  
Hieronymus T. Dormann  
Carl Mäder  
Daniela Rode  
Bertrand R. Wollner

## Direction

Dr. Arnold Löw, Directeur général  
Andreas Gadmer, Directeur de la gestion des risques  
Dr. Robert Salzmänn, Underwriting

## Management

Adrian Suter, Directeur financier

## Actionnariat

SIGNAL IDUNA Allgemeine Versicherung AG, Dortmund

## Notation

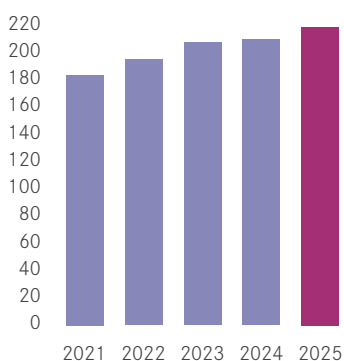
Fitch: A «Outlook stable»

## Organe de révision

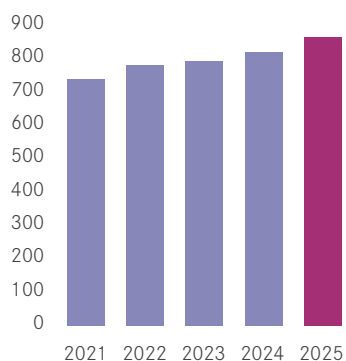
KPMG SA, Zurich

# Chiffres clés

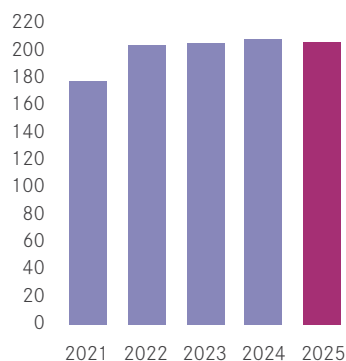
Primes brutes  
(en mio. EUR)



Placements  
(en mio. EUR)



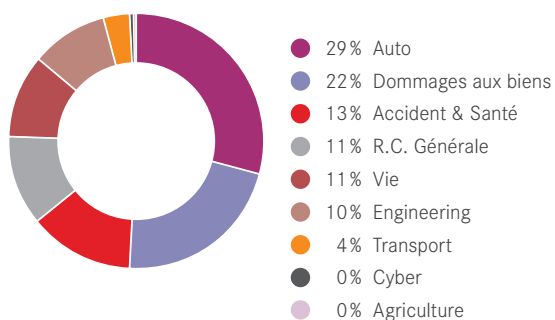
Fonds propres avant  
distribution de dividende  
(en mio. EUR)



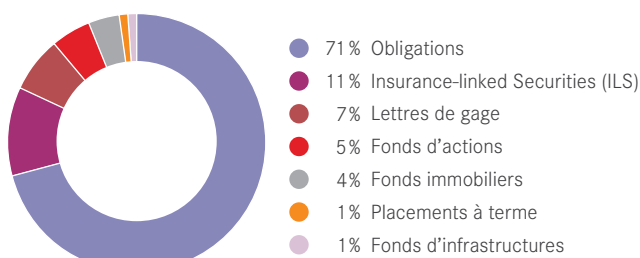
	2025 (en mio. EUR)	2024 (en mio. EUR)
Primes brutes	223,8	208,8
Primes acquises pour propre compte	218,2	204,8
Résultat technique	16,7	13,8
Revenu net des placements, avant déduction des intérêts techniques	16,9	15,9
Bénéfice	10,8	10,4
Provisions techniques	716,6	678,7
Placements	867,5	821,0
Fonds propres avant distribution de dividende	207,2	209,4

## Composition du portefeuille 2025

Branches



Placements





Dr. Klaus Sticker

Dr. Arnold Löw

# Rapport du Conseil d'administration et de la direction

La réussite de SI Re ne s'est pas démentie en 2025 : le bénéfice a progressé et s'est établi à 10,8 millions d'EUR, en hausse de 4,1 % par rapport à l'exercice précédent (10,4 millions d'EUR). Tous les secteurs de l'entreprise – réassurance, Insurance-linked Securities (ILS) et placements – ont contribué à ce résultat réjouissant.

Les incertitudes sociales, politiques et économiques, ainsi que celles relatives aux risques naturels, ont perduré en 2025. La plupart des pays européens n'ont de nouveau enregistré qu'une faible croissance économique. L'année 2025 a néanmoins été favorable sur les marchés des capitaux malgré la volatilité liée à la politique douanière des États-Unis. De plus, l'Europe a été relativement épargnée par des événements naturels de grande ampleur.

Dans cet environnement contrasté, SI Re a accentué sa diversification et renforcé sa résilience. Nos fonds propres de 207,2 millions d'EUR demeurent à un niveau élevé et représentent 21,2 % du total du bilan, qui a augmenté et s'inscrit à 978,0 millions d'EUR.

Les primes acquises pour compte propre s'élèvent à 218,2 millions d'EUR, soit une progression de 6,6 % par rapport à l'exercice précédent. Grâce à notre politique de croissance et de souscription disciplinée, au maintien de tarifs et de conditions solides et au recul de la sinistralité, notre résultat technique s'est amélioré de 21,1 %, à 16,7 millions d'EUR, ce qui équivaut à 7,6 % des primes acquises pour compte propre (exercice précédent : 6,7 %). Notre ratio combiné a de nouveau fléchi, passant de 96,0 % en 2024 à 95,5 % en 2025.

Outre un volume plus élevé et une meilleure rentabilité, nous avons encore diversifié notre portefeuille et avons de nouveau étoffé notre base de clientèle de 9,4 %, poursuivant sur la même voie qu'en 2024. Grâce à la croissance de nos affaires Automobile au Royaume-Uni, la part de cette branche a augmenté et s'établit désormais à 29,2 %, devançant l'assurance dommages aux biens (21,9 %) comme principale branche. Dans le même temps, nous avons poursuivi notre politique de provisionnement prudente. Le taux de couverture, c'est-à-dire le rapport entre les provisions techniques nettes et les primes acquises pour compte propre, est demeuré à un niveau quasiment aussi élevé que lors de l'exercice précédent et atteint 327,5 %.

Notre portefeuille de placements s'est étoffé de 5,7 % par rapport à l'exercice précédent et s'inscrivait à 867,5 millions d'EUR au 31 décembre 2025. La notation « A+ » atteste la qualité toujours aussi élevée de nos placements à revenu fixe (hors portefeuille d'ILS) et de nos liquidités. Les placements à revenu fixe représentent 89,4 % de notre portefeuille. Ils englobent nos ILS, dont la part a augmenté et s'inscrit à 10,7 %.

Au cours de l'année écoulée, nous avons réalisé un résultat brut de 24,9 millions d'EUR sur nos placements, qui est quasiment similaire à celui de l'exercice précédent. Cela correspond à un rendement de 3,0 % sur la base de placements moyens (2024 : 2,9 %). L'abaissement des taux d'intérêt moins important que prévu, notamment par la Banque centrale européenne (BCE), et la bonne performance des marchés des actions et des ILS ont contribué à ce résultat réjouissant. En outre, nous avons de nouveau renforcé en 2025 nos provisions pour fluctuations, qui représentent désormais 4,3 % des placements inscrits au bilan (exercice précédent : 4,0 %).

Nos frais d'acquisition ont baissé et s'établissent à 58,0 millions d'EUR, c'est-à-dire à 26,6 % des primes acquises pour compte propre, contre 26,8 % l'exercice précédent. Cette évolution découle de la part croissante des affaires non proportionnelles.

Compte tenu de la hausse de notre volume d'activité, nos effectifs ont eux aussi progressé, passant de 30 à 35 personnes. Nos frais généraux se sont accrus et représentent 14,4 millions d'EUR (exercice précédent : 12,8 millions d'EUR), soit 6,6 % des primes acquises pour compte propre, contre 6,2 % en 2024.

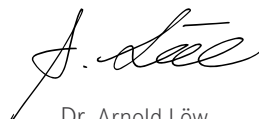
Au cours de l'exercice 2025, Fitch a confirmé sa notation « A » de la solidité financière de SI Re, avec une perspective stable. Dans son évaluation, l'agence de notation a notamment souligné le ratio de solvabilité élevé de SI Re (303 %), qui est sensiblement supérieur aux exigences de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA).

Le Conseil d'administration propose à l'Assemblée générale un dividende de 8,0 millions d'EUR. Après la distribution de ce dernier, nos fonds propres s'élèveront à 199,2 millions d'EUR.

Le Conseil d'administration et la Direction remercient vivement l'ensemble de nos cédantes et de nos courtiers pour la confiance qu'ils accordent à SI Re. Nous adressons également nos remerciements à nos collaboratrices et collaborateurs pour leur engagement élevé, leur fiabilité et leurs compétences, sur lesquels repose le succès de SI Re.



Dr. Klaus Sticker  
Président du Conseil d'administration



Dr. Arnold Löw  
Directeur général

# Rapport sur l'exercice 2025

## Marche des affaires

Les conditions de marché favorables sont demeurées relativement stables en 2025, malgré les premiers signes d'un recul des tarifs. SI Re a profité de ce contexte pour étoffer de nouveau son portefeuille de manière rentable. Son résultat annuel a encore progressé. Comme en 2024, tous les secteurs d'activité (réassurance traditionnelle, portefeuille d'Insurance-linked Securities (ILS) et gestion des actifs) ont contribué à cette excellente performance.

Nous avons poursuivi notre stratégie et accentué la diversification de notre portefeuille grâce à l'acquisition de nouveaux clients et à une expansion sur de nouveaux marchés européens. Dans le même temps, nous avons relevé la part des affaires à long terme Automobile et Responsabilité civile dans notre portefeuille, stimulant ainsi la croissance de nos affaires non proportionnelles, qui contribuent à une meilleure gestion des risques et réduisent notre exposition aux risques volatils de l'assurance dommages aux biens. Notre politique prudente et les conditions de marché favorables nous ont également permis d'accroître les provisions et les réserves pour fluctuations.

Nos principaux indicateurs confirment la réussite de notre stratégie :

Le bénéfice a augmenté de 4,1 %, à 10,8 millions d'EUR, contre 10,4 millions d'EUR l'exercice précédent.

Les primes acquises pour compte propre s'inscrivent à 218,2 millions d'EUR, en hausse de 6,6 % par rapport à l'exercice précédent (204,8 millions d'EUR). Grâce à notre stratégie de croissance disciplinée, notre résultat technique a progressé de 21,1 %, à 16,7 millions d'EUR, après une augmentation de plus de 44 % en 2024 (13,8 millions d'EUR).

Nos fonds propres demeurent à un niveau élevé et représentent 21,2 % du total du bilan, qui s'est accru pour s'établir à 978,0 millions d'EUR.

## Légère stabilisation de l'économie et recul des dommages dus aux événements naturels

L'économie européenne s'est stabilisée à un faible niveau en 2025. Sa croissance (1,6 %) s'est améliorée par rapport à l'année précédente (1,0 %), la zone euro affichant elle aussi une progression de 1,5 %.<sup>1</sup> L'inflation s'est maintenue entre 2,0 % et 2,1 % dans la zone euro et entre 2,4 % et 2,5 % dans l'Union européenne (UE), soit à un niveau proche de l'objectif d'inflation à moyen terme de 2,0 % fixé par la Banque centrale européenne (BCE). Entre le début de l'année et juin 2025, la BCE a ajusté son taux directeur à quatre reprises, l'abaissant de 3,0 % à 2,0 %, et l'a laissé inchangé depuis.<sup>2</sup>

1 Commission européenne, Eurostat, février 2026

2 ibidem

### Primes brutes (en mio. EUR)



Au niveau mondial, les dommages assurés dus aux événements naturels ont atteint 107 milliards d’USD, faisant de 2025 la dixième année la plus coûteuse dans l’histoire de l’assurance. Cette forte sinistralité tient toutefois principalement aux incendies en Californie en début d’année, qui ont causé des dommages assurés de l’ordre de 40 milliards d’USD. À part cela, aucun ouragan majeur n’a frappé les États-Unis. En Europe aussi, la sinistralité a été inférieure à la moyenne : par rapport aux années précédentes, les tempêtes, les crues et les incendies de forêt ont été moins nombreux, ce qui a également été bénéfique pour le portefeuille de SI Re.

### Fléchissement des tarifs

Compte tenu du recul des dommages dus aux événements naturels, des gains de placement non réalisés et des rendements élevés, le capital de réassurance a crû au niveau mondial et s’inscrivait à 760 milliards d’USD sur les neuf premiers mois de 2025, en hausse de 5,9 % par rapport à l’exercice précédent. Ce montant englobe des capitaux alternatifs de 124 milliards d’USD, qui ont progressé de 7,3 % par rapport à 2024 et ont surtout bénéficié des rendements actuels élevés et de la demande croissante de placements décorrélés.<sup>3</sup>

### Résultat technique (en mio. EUR)



La demande de capacités de réassurance est certes demeurée élevée en raison des incertitudes géopolitiques, économiques et climatiques, mais l’afflux régulier de capacités a entraîné un lent fléchissement des tarifs. Dès le début de l’année, le Guy Carpenter Global Property Catastrophe Index 2025 a reculé d’environ 6,6 % par rapport à l’exercice précédent. Cette dynamique s’est renforcée en cours d’année. L’essentiel de la discipline a néanmoins été conservé au sein des contrats, les réassureurs continuant de se focaliser sur les tranches supérieures, dont l’objet est de protéger le capital des assureurs.

### Amélioration de la rentabilité de SI Re

Lors des renouvellements de janvier 2025, nous avons tiré parti de la stabilité du marché pour développer notre portefeuille de façon profitable. En août 2024, Fitch a relevé la notation de notre stabilité financière à « A », avec une perspective stable, nous donnant accès à de nouveaux clients et opportunités commerciales. Dans l’ensemble, nos primes brutes ont progressé de 7,2 % en 2025 par rapport à l’exercice précédent. Outre la croissance réjouissante des affaires nouvelles, une part significative du portefeuille a été restructurée et souscrite à de meilleures conditions. Nous avons également poursuivi le développement des affaires non proportionnelles, qui génèrent certes des primes plus faibles, mais apportent une transparence et une rentabilité accrues. Ces affaires représentent désormais 34,5 % des primes brutes.

<sup>3</sup> Swiss Re, Nat Cat sigma 1/2026

Pendant l'exercice écoulé, nous avons étoffé notre base de clientèle de 9,4 %. Sur l'ensemble de l'année, les primes acquises pour compte propre ont augmenté de 6,6 % et s'inscrivent à 218,2 millions d'EUR, contre 204,8 millions d'EUR en 2024. Pour réduire la volatilité de notre portefeuille, nous avons abaissé la part de l'assurance dommages aux biens de 5 points de pourcentage, à 21,9 %, et accru la part des affaires Automobile de près de 10 points de pourcentage (29,2 %) et celle de la responsabilité civile de plus de 2 points de pourcentage (11,4 %). Sur le plan géographique, nous nous sommes développés au Royaume-Uni, en Allemagne, en France ainsi qu'en Europe centrale et de l'Est. La part des primes cédées par notre maison-mère a diminué, passant de 25,7 % en 2024 à 20,0 %.

Grâce au renforcement de notre rentabilité et de notre gestion des risques, notre résultat technique a progressé de 21,1 % et s'est établi à 16,7 millions d'EUR, ce qui équivaut à 7,6 % des primes acquises pour compte propre (exercice précédent : 6,7 %). Notre ratio combiné s'est amélioré, passant de 96,0 % à 95,5 %.

En 2025, nous avons poursuivi notre politique de provisionnement prudente. Le taux de couverture, c'est-à-dire le rapport entre les provisions techniques nettes et les primes acquises pour compte propre, est demeuré à un niveau élevé et atteint 327,5 %, contre 329,9 % en 2024.

### Performance réjouissante des placements et des ILS

L'année 2025 a été favorable sur les marchés des capitaux. Les marchés des actions se sont certes effondrés au printemps en raison de la politique douanière des États-Unis, mais les pertes ont été rapidement compensées. Les indices EURO STOXX 50 et DAX ont clôturé l'année en hausse de plus de 21,0 %. Eu égard à la forte dépréciation du dollar, la progression des bourses américaines n'a été que de 3,5 % à 4,0 % en 2025 selon l'indice S&P 500 (calculé en euros).

Les marchés obligataires ont également évolué favorablement. Les emprunts d'État et les obligations des entreprises ont enregistré des performances réjouissantes grâce aux baisses de taux décidées par les banques centrales et à des rendements élevés. Cela vaut notamment pour les titres à courte maturité, tandis que les obligations à long terme sont restées sous pression en raison d'une hausse de l'endettement public et des incertitudes économiques.

Comme en 2024, notre portefeuille de placements a bénéficié des rendements favorables des obligations, des lettres de gage et des ILS. SI Re a ainsi réalisé des produits courants de 24,7 millions d'EUR en 2025, contre 23,9 millions d'EUR en 2024. Le rendement brut des placements s'est établi à 3,0 % (exercice précédent : 2,9 %).

En fin d'année, notre portefeuille de placements atteignait 867,5 millions d'EUR, en hausse de 5,7 % par rapport à 2024 (821,0 millions d'EUR). La qualité de nos placements à revenu fixe (hors ILS) et de nos liquidités demeure élevée et conserve sa notation « A+ ». Les placements à revenu fixe continuent de représenter la plus grande part de notre portefeuille (89,4 %).

Placements  
(en mio. EUR)



Provisions techniques  
(en mio. EUR)



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



En 2025, nous avons étoffé notre portefeuille d'ILS de 24,7 % pour le porter à 109,1 millions d'USD (exercice précédent : 87,4 millions d'USD). La part des ILS dans notre portefeuille total est donc de 10,7 %. Le développement de notre portefeuille d'ILS souligne notre attachement à ce marché et notre stratégie duale, notre participation au marché des ILS nous permettant de diversifier notre portefeuille d'assurances. En outre, comme les deux années précédentes, le marché a continué d'évoluer favorablement en 2025, malgré quelques baisses de cours.

Pendant la période sous revue, le portefeuille d'ILS de SI Re est resté une source de revenus importante pour notre rentabilité globale. Les coupons que SI Re a reçus pour les risques d'assurance titrisés ont été en moyenne de 5,8 % (exercice précédent : 6,3 %). Le portefeuille d'ILS a réalisé des produits courants de 8,9 millions d'EUR. La rémunération sans risque des sûretés liées aux titrisations ILS a reculé, passant de 5,3 % en moyenne en 2024 à 4,4 % en 2025. Les correctifs de valeur et les pertes réalisées ont augmenté par rapport à l'exercice précédent pour s'établir à 3,9 millions d'EUR en raison des dommages causés par les terribles incendies de forêt en Californie en début d'année et par l'ouragan Melissa, qui a ravagé la Jamaïque en octobre 2025 et conduit la Banque mondiale à émettre une obligation paramétrique. Au total, le rendement des ILS sans effets de change (ROI) a été de 7,7 % en 2025, démontrant la solide rentabilité de ce portefeuille.

Nous avons également poursuivi notre politique de provisionnement prudente. Notre bonne performance nous a permis d'accroître notre provision pour fluctuations de l'ordre de 7,0 millions d'EUR. En fin d'exercice, celle-ci atteignait 37,0 millions d'EUR, soit 4,3 % des placements inscrits au bilan, contre 32,7 millions d'EUR (4,0 %) l'année précédente.

### Baisse des frais d'acquisition

En termes absolus, nos frais d'acquisition ont progressé et s'inscrivent à 58,0 millions d'EUR (2024 : 54,9 millions d'EUR), soit 26,6 % des primes acquises pour compte propre. En termes relatifs, ils ont fléchi par rapport à l'exercice précédent (26,8 %), principalement en raison de la part croissante des affaires non proportionnelles dans notre portefeuille et des conditions de marché favorables en 2025.

Nos effectifs ont augmenté en 2025 et comptent désormais 35 personnes. Nos frais de gestion ont eux aussi crû, à 14,4 millions d'EUR, contre 12,8 millions d'EUR en 2024. Ils représentent dorénavant 6,6 % des primes acquises pour compte propre (exercice précédent : 6,2 %). Cette hausse découle de nos investissements dans les ressources humaines et les infrastructures, dans le cadre de notre stratégie 2024-2028.

### Distribution d'un dividende

Pour l'exercice 2025, le Conseil d'administration propose à l'Assemblée générale un dividende de 8,0 millions d'EUR. Après la distribution de ce dernier, nos fonds propres s'élèveront à 199,2 millions d'EUR.

## Évaluation 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 de SI Re met en œuvre les exigences du test suisse de solvabilité (SST) de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA) et s'appuie sur un modèle interne propre pour piloter les risques entrepreneuriaux. De plus, SI Re est intégrée dans la gestion des risques du groupe SIGNAL IDUNA.

Le directeur de la gestion 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 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.

À 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.

## Les renouvellements de janvier 2026 confirment notre orientation stratégique

Le recul des tarifs de réassurance observé en 2025 s'est accéléré lors des renouvellements de janvier 2026. Selon Guy Carpenter, l'Europe Property Catastrophe ROL Index a fléchi de 15 %.<sup>4</sup> De nombreuses modifications apportées aux programmes de réassurance ont néanmoins été conservées, notamment les points d'attachement plus élevés, et les réassureurs ont poursuivi leur recentrage sur les tranches hautes.

Dans cet environnement de marché très concurrentiel, SI Re a maintenu son volume de primes à 222,0 millions d'EUR lors de ces renouvellements. Nous avons continué de diversifier notre portefeuille en acquérant autant de nouveaux clients qu'en 2025 et en souscrivant des affaires nouvelles sur nos marchés principaux et sur des marchés comme Chypre, où nous n'étions pas encore présents.

Dans l'ensemble, ces résultats nous confortent dans notre stratégie, qui vise à établir des relations sur le long terme avec nos cédantes et à les approfondir au fil du temps. Lors des renouvellements de janvier, de nombreuses cédantes européennes ont profité des capacités élevées sur le marché pour concentrer leurs programmes auprès de quelques réassureurs très bien notés. SI Re a réussi à se soustraire à cette tendance et à conserver ses parts. Nous y voyons une confirmation de la reconnaissance dont nous bénéficions sur le marché ainsi qu'un encouragement pour l'avenir.

## Renouvellements

(en mio. EUR)





# Bilan

(EUR)

Actifs	Annexe	31. 12. 2025 EUR	31. 12. 2024 EUR
Titres à revenu fixe	9	775'840'409	730'086'990
Autres placements	10	91'610'671	90'878'182
<b>Total des placements</b>		<b>867'451'080</b>	<b>820'965'172</b>
Créances sur instruments financiers dérivés	11	2'185'292	-
Dépôts découlant de la réassurance acceptée		18'971'444	18'266'753
Liquidités		18'865'192	36'710'299
Part des réassureurs dans les provisions techniques	12	1'873'313	3'052'651
Immobilisations corporelles		638'151	761'839
Frais d'acquisition différés, archivés, non encore amortis		4'278'204	3'947'025
Immobilisations incorporelles		176'727	45'654
Créances nées d'opérations d'assurance	6	53'262'369	48'827'562
Autres créances		317'784	1'279'296
Compte de régularisation		10'011'129	7'697'500
<b>Total des actifs</b>		<b>978'030'685</b>	<b>941'553'753</b>

## Passifs

Provisions techniques	12	716'581'761	678'661'492
Provisions non techniques	13	41'107'363	35'919'499
Dettes sur instruments financiers dérivés	11	-	5'663'197
Dettes nées d'opérations d'assurance	7	12'572'862	11'222'524
Autres passifs	8	146'002	286'362
Compte de régularisation		457'340	438'944
<b>Total des provisions et des dettes externes</b>		<b>770'865'327</b>	<b>732'192'017</b>
Capital-actions		106'388'638	83'166'999
Réserves légales		83'232'410	94'190'126
Réserves légales issues du bénéfice		6'393'957	4'998'337
Réserves facultatives issues du bénéfice		187'696	2'159'417
Bénéfice reporté		159'036	14'464'948
Bénéfice		10'803'622	10'381'908
<b>Total des fonds propres</b>	3	<b>207'165'358</b>	<b>209'361'736</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>978'030'685</b>	<b>941'553'753</b>

# Compte de résultat

(EUR)

	Annexe	2025 EUR	2024 EUR
Primes brutes		223'843'008	208'715'847
Primes brutes cédées aux réassureurs		-2'695'870	-3'011'107
<b>Primes pour propre compte</b>		<b>221'147'138</b>	<b>205'704'740</b>
Variations des reports de primes		-2'765'141	-990'130
Variations des reports de primes: part des réassureurs		-162'500	46'875
<b>Primes acquises pour propre compte</b>		<b>218'219'497</b>	<b>204'761'485</b>
Autres produits de l'activité d'assurance		6'873'001	5'588'152
<b>Total des produits de l'activité technique d'assurance</b>		<b>225'092'499</b>	<b>210'349'637</b>
Charges des sinistres: montants payés bruts		-110'986'727	-139'663'901
Charges des sinistres: montants payés, part des réassureurs		2'029'307	1'379'188
Variations des provisions techniques	14	-39'561'107	-2'018'749
Variations des provisions techniques: part des réassureurs	14	-1'016'838	-489'238
<b>Charges des sinistres pour propre compte</b>		<b>-149'535'365</b>	<b>-140'792'701</b>
Frais d'acquisition et de gestion	15	-72'468'717	-67'644'474
Part des réassureurs aux frais d'acquisition et de gestion		-	-
<b>Frais d'acquisition et de gestion pour propre compte</b>		<b>-72'468'717</b>	<b>-67'644'474</b>
Autres charges techniques pour propre compte		-840'929	-899'420
<b>Total charges de l'activité technique</b>		<b>-222'845'011</b>	<b>-209'336'595</b>
Produit des placements	16	29'947'114	27'831'448
Charges financières et frais de gestion des placements	17	-19'342'711	-17'031'112
<b>Résultat des placements</b>		<b>10'604'403</b>	<b>10'800'335</b>
Autres produits financiers		664'779	1'147'033
Autres charges financières		-782'471	-520'643
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>12'734'199</b>	<b>12'439'769</b>
Autres produits		51'499	637
Autres charges		-119'029	-225'476
<b>Bénéfice avant impôts</b>		<b>12'666'669</b>	<b>12'214'930</b>
Impôts directs		-1'863'047	-1'833'022
<b>Bénéfice</b>		<b>10'803'622</b>	<b>10'381'908</b>

# Tableau des flux de trésorerie

(EUR)

	2025 EUR	2024 EUR
Bénéfice	10'803'622	10'381'908
Amortissements sur les immobilisations corporelles et incorporelles	968'743	949'529
Gains et pertes réalisés sur les titres à revenu fixe	-399'969	-61'745
Gains et pertes réalisés sur les autres placements	-12'290	-632'497
Attributions et amortissements sur les titres à revenu fixe	13'797'881	-6'461'231
Attributions et amortissements pour les autres placements	-763'238	-2'291'442
Variation des provisions techniques	37'920'270	2'063'157
Variation de la part des réassureurs dans les provisions techniques	1'179'338	442'363
Variation des frais d'acquisition différés, archivés, non encore amortis	-331'179	-7'166
Variation des provisions pour fluctuations des placements	4'376'096	9'610'188
Variation des provisions non techniques	811'767	1'037'115
Variation des créances/dettes sur instruments financiers dérivés	-7'848'489	6'872'215
Variation des dépôts découlant de la réassurance acceptée	-704'691	-695'510
Variation des soldes des décomptes techniques	-3'084'468	-9'190'857
Variation des autres avoirs	961'512	-876'516
Variation du compte de régularisation de l'actif	-2'313'629	-966'759
Variation des autres engagements	-140'360	-665'444
Variation du compte de régularisation du passif	18'396	-65'775
<b>Flux de trésorerie issus des opérations en cours</b>	<b>55'239'312</b>	<b>9'441'536</b>
Titres à revenu fixe	-59'151'331	-32'792'744
Autres placements	43'039	16'557'865
Immobilisations corporelles et incorporelles	-976'127	-860'863
<b>Flux de trésorerie issus des opérations de placement</b>	<b>-60'084'419</b>	<b>-17'095'741</b>
Versement d'un dividende	-13'000'000	-8'000'000
<b>Flux de trésorerie issus des opérations de financement</b>	<b>-13'000'000</b>	<b>-8'000'000</b>
<b>Flux de trésorerie nets</b>	<b>-17'845'107</b>	<b>-15'654'205</b>
Liquidités au 1 <sup>er</sup> janvier	36'710'299	52'364'505
Liquidités au 31 décembre	18'865'192	36'710'299
<b>Variation des liquidités</b>	<b>-17'845'107</b>	<b>-15'654'205</b>

# Annexes aux comptes annuels

## (EUR)

### 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.

Les comptes annuels sont établis conformément aux dispositions du code des obligations suisse sur la comptabilité commerciale et la présentation des comptes (art. 957 ss CO). Ils prennent en considération les prescriptions de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA) qui figurent dans l'ordonnance de la FINMA sur la surveillance des entreprises d'assurance privées (OS-FINMA, art. 85 en relation avec l'annexe 2).

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

#### Fonds propres

Depuis l'exercice 2015, les comptes de la société sont tenus en euros (EUR), car l'activité est réalisée principalement dans la zone euro et l'EUR est la monnaie fonctionnelle déterminante. La dernière réforme du droit de la société anonyme permet de détenir le capital social dans une autre monnaie que le franc suisse (CHF). La société a fait usage de cette possibilité et a décidé le 28 novembre 2025, lors d'une Assemblée générale extraordinaire, de changer la dénomination du capital-actions de CHF en EUR avec effet rétroactif au 1er janvier 2025 en appliquant le cours du 31 décembre 2024 (date de référence). Cette décision est devenue effective au regard du droit des sociétés avec l'inscription au registre du commerce du 10 décembre 2025 (Feuille officielle suisse du commerce, FOOSC). Le capital-actions s'élève à 106'388'638 EUR ; il est divisé en 10'000'000 actions nominatives.

#### Monnaies étrangères

La conversion en EUR 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. Les gains de change non réalisés sont réservés. Les principales monnaies étrangères et les principaux cours sont :

<i>Währung</i>	<i>31.12.2025</i>	<i>31.12.2024</i>
EUR/USD	1,17455	1,03520
EUR/GBP	0,87165	0,82736
EUR/CHF	0,93095	0,93995

### **Créances et dettes**

Les créances/engagements de dépôts découlant de la réassurance acceptée, les liquidités, les créances/dettes nées d'opérations d'assurance, les autres créances, les comptes de régularisation actifs/passifs et les autres passifs sont comptabilisés à leur valeur nominale. En cas d'indices d'une défaillance (partielle) d'une créance, des correctifs de valeur correspondants sont effectués.

### **Immobilisations corporelles et incorporelles**

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont évaluées à leurs coûts d'acquisition moins les amortissements cumulés et les dépréciations cumulées. Les amortissements sont effectués de manière linéaire, selon la durée d'utilisation estimée.

### **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 et inscrite au compte de résultat au moyen d'attributions ou d'amortissements. Toute perte de solvabilité éventuelle est prise en compte par un correctif de valeur. Les fonds obligataires, les fonds en actions et les fonds immobiliers sont évalués à leur valeur du marché ou au cours boursier. Les fonds d'infrastructures et les placements à terme sont inscrits au bilan à leur valeur d'acquisition ou à leur valeur nette si celle-ci est plus faible.

### **Instruments financiers dérivés**

Des opérations à terme sur devises peuvent être conclues pour garantir des excédents en monnaies étrangères. Elles sont inscrites au bilan à la valeur de marché.

### **Part des réassureurs dans les provisions techniques**

Les parts des provisions techniques issues de la réassurance qui découlent, pour le rétrocessionnaire, des risques réassurés sont inscrites au bilan à leur valeur nominale. Si nécessaire, des correctifs de valeur sont effectués.

### **Frais d'acquisition différés, archivés, non encore amortis**

Les frais d'acquisition différés, activés, non encore amortis sont calculés à partir des commissions versées. Ils sont amortis sur la durée des contrats ou, le cas échéant, sur la durée plus courte de la prime.

## ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS (EUR)

### Provisions techniques

Les provisions techniques sont des valeurs nominales non actualisées qui comprennent les éléments suivants :

- Reports de primes : les primes sont comptabilisées au début de la durée du contrat, leur part non acquise étant indiquée distinctement. De plus, des provisions sont constituées pour les pertes potentielles découlant des primes non acquises, c'est-à-dire lorsque l'on s'attend à ce que celles-ci ne couvrent pas les futures charges de sinistres ;
- Provisions pour sinistres en cours : des provisions sont constituées pour tous les sinistres survenus et déclarés jusqu'à l'établissement des comptes annuels. De plus, des provisions sont constituées pour les sinistres survenus, mais non encore déclarés. Déterminé à l'aide de calculs actuariels, leur montant tient compte des incertitudes ;
- Autres provisions techniques : les coûts attribuables et non attribuables font l'objet de provisions en vue de la régularisation des contrats de réassurance. Des provisions pour fluctuations sont constituées pour les incertitudes qui se traduisent par de fortes variations de la sinistralité par exercice ;
- Réserves mathématiques : il est comptabilisé conformément aux méthodes de calcul locales, c'est-à-dire la valeur calculée et déclarée dans le pays contractuel de la cédante ;
- Provisions pour parts d'excédents contractuels : elles englobent le remboursement pour absence de sinistres qui résulte de l'évolution de la sinistralité. De plus, une part des commissions et des bénéfices est estimée et réservée sur la base des décomptes en suspens. Des participations actuarielles aux excédents peuvent également être constituées en s'appuyant sur des valeurs empiriques et des méthodes actuarielles.

### Provisions non techniques

Des provisions pour fluctuations des placements sont constituées pour faire face à d'éventuelles dépréciations et assurer la rentabilité de l'entreprise sur le long terme. Elles sont utilisées les années où la volatilité des placements a un impact négatif.

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. Il existe par ailleurs des provisions pour gains de change non réalisés et pour avantages du personnel (p. ex. distinction entre les droits aux vacances et aux heures supplémentaires, contributions aux assurances sociales). Toutes les provisions non techniques sont constituées à la valeur nominale.

### 3. Etat des fonds propres

	<i>Capital- actions</i>	<i>Réserves légales</i>	<i>Réserves légales issues du bénéfice</i>	<i>Réserves facultatives issues du bénéfice</i>	<i>Bénéfice reporté</i>	<i>Bénéfice</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>
Etat au 31.12.2023	83'166'999	94'190'126	4'998'337	2'159'417	13'645'278	8'819'670	206'979'828
Mouvements pendant l'exercice 2024							
Affectation du bénéfice							
- Dividende	-	-	-	-	-	-8'000'000	-8'000'000
- Affectation au bénéfice reporté	-	-	-	-	819'670	-819'670	-
Bénéfice	-	-	-	-	-	10'381'908	10'381'908
<b>Etat au 31.12.2024</b>	<b>83'166'999</b>	<b>94'190'126</b>	<b>4'998'337</b>	<b>2'159'417</b>	<b>14'464'948</b>	<b>10'381'908</b>	<b>209'361'736</b>
Mouvements pendant l'exercice 2025							
- Affectation du bénéfice							
Bénéfice annuel 2024	-	-	-	-	10'381'908	-10'381'908	-
Réaffectation depuis les réserves facultatives issues du bénéfice	-	-	-	-2'159'417	2'159'417	-	-
Réaffectation depuis les réserves légales	-	-29'010'749	-	-	29'010'749	-	-
Dividende	-	-	-	-	-13'000'000	-	-13'000'000
- Effets du passage de CHF à EUR	23'221'638	18'053'033	1'395'620	187'696	385'835	-	43'243'823
- Écarts de conversion	-	-	-	-	-43'243'823	-	-43'243'823
Bénéfice	-	-	-	-	-	10'803'622	10'803'622
<b>Etat au 31.12.2025</b>	<b>106'388'638</b>	<b>83'232'410</b>	<b>6'393'957</b>	<b>187'696</b>	<b>159'036</b>	<b>10'803'622</b>	<b>207'165'358</b>

## ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS (EUR)

### 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:

	31. 12. 2025 EUR	31. 12. 2024 EUR
Titres	213'365'126	217'531'505
Comptes courants bancaires	91'356	90'651
<b>Total de la valeur au bilan des actifs mis en gage</b>	<b>213'456'482</b>	<b>217'622'156</b>

La Banque cantonale de Zurich, à Zurich, a autorisé une limite de crédit de 134,3 millions d'EUR (125,0 millions de CHF) 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 2025, la limite de crédit susmentionnée a été utilisée à hauteur de 32,6 millions d'EUR (30,3 millions de CHF).

Des titres garantissant les provisions techniques sont conservés auprès de HSBC Continental Europe. Au 31 décembre 2025, leur montant s'élevait à 180,8 millions d'EUR.

### 5. Engagement de leasing hors bilan

Contrat de location des bureaux avec une durée fixe jusqu'au 30 septembre 2028: 1'085'893 d'EUR (1'010'912 de CHF). L'année précédente : 1'466'585 d'EUR (1'378'517 de CHF).

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

	31. 12. 2025 EUR	31. 12. 2024 EUR
Créances sur des agents et des intermédiaires	43'720'783	30'256'395
Créances sur des entreprises d'assurance (tiers)	7'729'935	17'954'838
Créances sur des sociétés du groupe	1'811'651	616'329
<b>Total des créances nées d'opérations d'assurance</b>	<b>53'262'369</b>	<b>48'827'562</b>

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

	31. 12. 2025 EUR	31. 12. 2024 EUR
Dettes envers des agents et des intermédiaires	-2'537'705	-479'848
Dettes envers des entreprises d'assurance (tiers)	-4'690'879	-2'437'915
Dettes envers des sociétés du groupe	-5'344'279	-8'304'761
<b>Total des dettes nées d'opérations d'assurance</b>	<b>-12'572'862</b>	<b>-11'222'524</b>

## 8. Autres passifs

	31. 12. 2025 EUR	31. 12. 2024 EUR
Autres passifs envers des tiers	-146'002	-286'362
<b>Total des autres passifs</b>	<b>-146'002</b>	<b>-286'362</b>

## 9. Titres à revenu fixe

	31. 12. 2025 EUR	31. 12. 2024 EUR
Obligations	615'495'597	578'623'242
Lettres de gage	56'931'642	51'406'237
Placements à terme	10'552'461	15'595'565
Insurance Linked Securities (ILS)	92'860'709	84'461'947
<b>Total des titres à revenu fixe</b>	<b>775'840'409</b>	<b>730'086'990</b>

## ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS (EUR)

### 10. Autres placements

	<i>31. 12. 2025</i>	<i>31. 12. 2024</i>
	<i>EUR</i>	<i>EUR</i>
Autres placements – évalués à la valeur de marché	79'823'967	78'842'465
Fonds en actions	41'411'273	39'791'365
Fonds immobiliers	38'412'694	39'051'100
Autres placements – évalués selon le principe de la valeur la plus basse	11'786'704	12'035'717
Fonds d'infrastructures	11'786'704	12'035'717
<b>Total des autres placements</b>	<b>91'610'671</b>	<b>90'878'182</b>

Il existe encore au 31 décembre 2025 des engagements de capitaux non réclamés de l'ordre de 1'149'803 d'EUR pour un fonds d'infrastructure.

### 11. Créances et dettes sur instruments financiers dérivés

Monnaie	Valeur nominale	Cours garanti	Valeur de marché inscrite au bilan en EUR
USD	85'000'000	EUR/USD 1,14012	2'185'292

Il existait au 31 décembre de l'année précédente des engagements sur instruments financiers dérivés de 5'663'197 d'EUR.

## 12. Provisions techniques

31.12.2025	EUR Brut	EUR Rétrocédé	EUR Net
Reports de primes	-21'438'008	1'026'042	-20'411'966
Provisions pour sinistres en cours	-588'686'208	847'271	-587'838'936
Autres provisions techniques	-83'390'305	-	-83'390'305
Réserves mathématiques	-15'547'183	-	-15'547'183
Provisions pour parts d'excédents contractuels	-7'520'058	-	-7'520'058
<b>Total des provisions techniques</b>	<b>-7'165'817'61</b>	<b>1'873'313</b>	<b>-7'147'084'448</b>
31.12.2024	EUR Brut	EUR Rétrocédé	EUR Net
Reports de primes	-19'539'559	1'188'542	-18'351'018
Provisions pour sinistres en cours	-554'726'590	1'864'109	-552'862'481
Autres provisions techniques	-81'169'884	-	-81'169'884
Réserves mathématiques	-15'682'644	-	-15'682'644
Provisions pour parts d'excédents contractuels	-7'542'815	-	-7'542'815
<b>Total des provisions techniques</b>	<b>-6'786'661'492</b>	<b>3'052'651</b>	<b>-6'756'088'841</b>

## 13. Provisions non techniques

	31.12.2025 EUR	31.12.2024 EUR
Provisions pour fluctuations des placements	-37'026'974	-32'650'878
Impôts	-2'581'442	-1'886'326
Autres	-1'498'947	-1'382'295
<b>Total des provisions non techniques</b>	<b>-41'107'363</b>	<b>-35'919'499</b>

## ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS (EUR)

### 14. Variation des provisions techniques

	<i>EUR Brut</i>	<i>EUR Rétrocédé</i>	<i>EUR Net</i>
<b>2025</b>			
Provisions pour sinistres en cours	-37'380'492	-1'016'838	-38'397'330
Autres provisions techniques	-2'316'076	-	-2'316'076
Réserves mathématiques	135'461	-	135'461
<b>Total de la variation des provisions techniques</b>	<b>-39'561'107</b>	<b>-1'016'838</b>	<b>-40'577'945</b>
<b>2024</b>			
Provisions pour sinistres en cours	8'748'802	-489'238	8'259'563
Autres provisions techniques	-10'797'364	-	-10'797'364
Réserves mathématiques	29'813	-	29'813
<b>Total de la variation des provisions techniques</b>	<b>-2'018'749</b>	<b>-489'238</b>	<b>-2'507'987</b>

### 15. Coûts d'acquisition et frais de gestion

	<i>2025 EUR</i>	<i>2024 EUR</i>
Frais d'acquisition	-58'027'874	-54'880'421
Charges de personnel	-9'628'495	-8'288'012
Amortissements	-968'743	-949'529
Autres frais de gestion	-3'843'605	-3'526'512
<b>Total des coûts d'acquisition et des frais de gestion</b>	<b>-72'468'717</b>	<b>-67'644'474</b>

## 16. Produit des placements par catégorie

2025	<i>Produits courants</i>	<i>Attributions</i>	<i>Gains réalisés</i>	<i>Total du produit des placements</i>
<i>EUR</i>				
Obligations	12'147'509	-	12'620	12'160'129
Lettres de gage	1'622'724	-	-	1'622'724
Insurance-linked Securities	8'947'991	-	454'443	9'402'433
Fonds en actions	405'666	4'583'718	-	4'989'384
Fonds immobiliers	770'352	193'230	-	963'582
Fonds d'infrastructures	360'720	35'500	12'290	408'511
Placements à terme	400'351	-	-	400'351
<b>Total</b>	<b>24'655'313</b>	<b>4'812'448</b>	<b>479'353</b>	<b>29'947'114</b>

2024

*EUR*

Obligations	10'568'836	-	-	10'568'836
Lettres de gage	1'416'634	-	-	1'416'634
Insurance-linked Securities	8'443'136	-	570'616	9'013'752
Fonds obligataires	7'842	-	-	7'842
Fonds en actions	533'095	2'101'116	678'025	3'312'236
Fonds immobiliers	1'113'882	-	-	1'113'882
Fonds d'infrastructures	378'643	545'127	23'077	946'847
Placements à terme	1'450'682	-	737	1'451'419
<b>Total</b>	<b>23'912'749</b>	<b>2'646'243</b>	<b>1'272'455</b>	<b>27'831'448</b>

ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS  
(EUR)

17. Charges des placements en capitaux par catégorie de placement mentionnée

	<i>Amortissements et ajustements de valeur</i>	<i>Constitution/ prélèvement de la provision pour fluctuations</i>	<i>Pertes réalisées</i>	<i>Charges des intérêts techniques de l'assurance non-vie</i>	<i>Frais de gestion des placements</i>	<i>Total des charges des placements</i>
<b>2025</b>						
<i>EUR</i>						
Obligations	-	-	-45'840	-	-	-45'840
Lettres de gage	-	-	-	-	-	-
Insurance-linked Securities	-2'578'224	-	-1'357'388	-	-	-3'935'611
Fonds en actions	-	-	-	-	-	-
Fonds immobiliers	-831'636	-	-	-	-	-831'636
Fonds d'infrastructures	-253'765	-	-	-	-	-253'765
Placements à terme	-	-	-	-	-	-
	-	-7'032'375	-	-6'344'721	-898'763	-14'275'859
<b>Total</b>	<b>-3'663'624</b>	<b>-7'032'375</b>	<b>-1'403'228</b>	<b>-6'344'721</b>	<b>-898'763</b>	<b>-19'342'711</b>
<b>2024</b>						
<i>EUR</i>						
Obligations	-	-	-	-	-	-
Lettres de gage	-	-	-	-	-	-
Insurance-linked Securities	-913'516	-	-207'120	-	-	-1'120'636
Fonds en actions	-36'942	-	-21'730	-	-	-58'672
Fonds immobiliers	-1'731'570	-	-	-	-	-1'731'570
Fonds d'infrastructures	-	-	-	-	-	-
Placements à terme	-	-	-	-	-	-
	-	-8'228'482	-1'086	-5'056'889	-833'777	-14'120'234
<b>Total</b>	<b>-2'682'028</b>	<b>-8'228'482</b>	<b>-229'936</b>	<b>-5'056'889</b>	<b>-833'777</b>	<b>-17'031'112</b>

## 18. Honoraires de l'organe de révision

	2025 EUR	2024 EUR
Prestations de révision	108'646	95'742

## 19. Données sur les primes brutes

	2025 %	2024 %
Auto	29,2	19,9
Dommmages aux biens	21,9	27,3
Accident & Santé	13,1	14,8
R.C. générale	11,4	9,1
Vie	10,6	11,6
Engineering	9,7	12,4
Transport	3,4	4,0
Cyber	0,4	0,3
Agriculture	0,3	0,6
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Part des affaires du groupe dans les primes brutes totales	20,0	25,7

## 20. Données sur le résultat technique

	2025 EUR	2024 EUR
Primes acquises pour propre compte	218'219'497	204'761'485
Autres produits de l'activité d'assurance	6'873'001	5'588'152
Frais d'acquisition	-58'027'874	-54'880'421
Charges des sinistres pour propre compte	-149'535'365	-140'792'701
Autres charges techniques pour propre compte	-840'929	-899'420
<b>Total du résultat technique</b>	<b>16'688'332</b>	<b>13'777'095</b>
Ratio combiné	95,5%	96,0%

## 21. 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	Annexe	31. 12. 2025 CHF	31. 12. 2024 CHF
Titres à revenu fixe	9	722'268'629	686'245'266
Autres placements	10	85'284'954	85'420'947
<b>Total des placements</b>		<b>807'553'583</b>	<b>771'666'213</b>
Créances sur instruments financiers dérivés	11	2'034'398	-
Dépôts découlant de la réassurance acceptée		17'661'466	17'169'835
Liquidités		17'562'551	34'505'846
Part des réassureurs dans les provisions techniques	12	1'743'961	2'869'339
Immobilisations corporelles		594'086	716'091
Frais d'acquisition différés, archivés, non encore amortis		3'982'794	3'710'006
Immobilisations incorporelles		164'524	42'913
Créances nées d'opérations d'assurance	6	49'584'603	45'895'467
Autres créances		295'841	1'202'475
Compte de régularisation		9'319'861	7'235'265
<b>Total des actifs</b>		<b>910'497'666</b>	<b>885'013'450</b>

## Passifs

Provisions techniques	12	667'101'790	637'907'869
Provisions non techniques	13	38'268'899	33'762'533
Dettes sur instruments financiers dérivés	11	-	5'323'122
Dettes nées d'opérations d'assurance	7	11'704'706	10'548'611
Autres passifs	8	135'920	269'166
Compte de régularisation		425'761	412'585
<b>Total des provisions et des dettes externes</b>		<b>717'637'076</b>	<b>688'223'886</b>
Capital-actions		99'042'502	100'000'000
Réserves légales		77'485'212	105'502'958
Réserves légales issues du bénéfice		5'952'454	6'010'000
Réserves facultatives issues du bénéfice		174'735	2'206'169
Bénéfice reporté		148'054	13'958'994
Bénéfice		10'057'632	9'758'475
Différence de conversion		-	-40'647'031
<b>Total des fonds propres</b>	3	<b>192'860'590</b>	<b>196'789'564</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>910'497'666</b>	<b>885'013'450</b>

# Compte de résultat

(CHF)

	Annexe	2025 CHF	2024 CHF
Primes brutes		208'386'649	196'182'460
Primes brutes cédées aux réassureurs		-2'509'720	-2'830'290
<b>Primes pour propre compte</b>		<b>205'876'928</b>	<b>193'352'171</b>
Variations des reports de primes		-2'574'208	-930'673
Variations des reports de primes: part des réassureurs		-151'279	44'060
<b>Primes acquises pour propre compte</b>		<b>203'151'441</b>	<b>192'465'558</b>
Autres produits de l'activité d'assurance		6'398'421	5'252'584
<b>Total des produits de l'activité technique d'assurance</b>		<b>209'549'862</b>	<b>197'718'142</b>
Charges des sinistres: montants payés bruts		-103'323'093	-131'277'084
Charges des sinistres: montants payés, part des réassureurs		1'889'183	1'296'367
Variations des provisions techniques	14	-36'829'413	-1'897'523
Variations des provisions techniques: part des réassureurs	14	-946'625	-459'860
<b>Charges des sinistres pour propre compte</b>		<b>-139'209'948</b>	<b>-132'338'099</b>
Frais d'acquisition et de gestion	15	-67'464'752	-63'582'423
Part des réassureurs aux frais d'acquisition et de gestion		-	-
<b>Frais d'acquisition et de gestion pour propre compte</b>		<b>-67'464'752</b>	<b>-63'582'423</b>
Autres charges techniques pour propre compte		-782'863	-845'410
<b>Total charges de l'activité technique</b>		<b>-207'457'563</b>	<b>-196'765'932</b>
Produit des placements	16	27'879'266	26'160'169
Charges financières et frais de gestion des placements	17	-18'007'097	-16'008'394
<b>Résultat des placements</b>		<b>9'872'169</b>	<b>10'151'775</b>
Autres produits financiers		618'876	1'078'154
Autres charges financières		-728'441	-489'378
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>11'854'902</b>	<b>11'692'761</b>
Autres produits		47'943	599
Autres charges		-110'810	-211'936
<b>Bénéfice avant impôts</b>		<b>11'792'035</b>	<b>11'481'424</b>
Impôts directs		-1'734'404	-1'722'949
<b>Bénéfice</b>		<b>10'057'632</b>	<b>9'758'475</b>

# Tableau des flux de trésorerie

(CHF)

	2025 CHF	2024 CHF
Bénéfice	10'057'632	9'758'475
Amortissements sur les immobilisations corporelles et incorporelles	901'851	892'510
Gains et pertes réalisés sur les titres à revenu fixe	-372'351	-58'037
Gains et pertes réalisés sur les autres placements	-11'442	-594'515
Attributions et amortissements sur les titres à revenu fixe	12'845'138	-6'073'234
Attributions et amortissements pour les autres placements	-7'10'536	-2'153'841
Variation des provisions techniques	35'301'875	1'939'265
Variation de la part des réassureurs dans les provisions techniques	1'097'905	415'799
Variation des frais d'acquisition différés, archivés, non encore amortis	-308'311	-6'736
Variation des provisions pour fluctuations des placements	4'073'927	9'033'097
Variation des provisions non techniques	755'715	974'837
Variation des créances/dettes sur instruments financiers dérivés	-7'306'551	6'459'538
Variation des dépôts découlant de la réassurance acceptée	-656'032	-653'744
Variation des soldes des décomptes techniques	-2'871'486	-8'638'946
Variation des autres avoirs	895'120	-823'882
Variation du compte de régularisation de l'actif	-2'153'873	-908'705
Variation des autres engagements	-130'668	-625'484
Variation du compte de régularisation du passif	17'126	-61'825
<b>Flux de trésorerie issus des opérations en cours</b>	<b>51'425'038</b>	<b>8'874'572</b>
Titres à revenu fixe	-55'066'932	-30'823'540
Autres placements	40'067	15'563'566
Immobilisations corporelles et incorporelles	-908'725	-809'168
<b>Flux de trésorerie issus des opérations de placement</b>	<b>-55'935'590</b>	<b>-16'069'142</b>
Versement d'un dividende	-12'545'260	-8'173'200
<b>Flux de trésorerie issus des opérations de financement</b>	<b>-12'545'260</b>	<b>-8'173'200</b>
<b>Flux de trésorerie nets</b>	<b>-17'055'812</b>	<b>-15'367'770</b>
Liquidités au 1 <sup>er</sup> janvier	34'505'846	48'634'581
Différence de change sur l'état des liquidités	-112'517	-1'239'035
Liquidités au 31 décembre	17'562'551	34'505'846
<b>Variation des liquidités</b>	<b>-17'055'812</b>	<b>-15'367'770</b>

# Annexes aux comptes annuels

## (CHF)

### 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.

Les comptes annuels sont établis conformément aux dispositions du code des obligations suisse sur la comptabilité commerciale et la présentation des comptes (art. 957 ss CO). Ils prennent en considération les prescriptions de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA) qui figurent dans l'ordonnance de la FINMA sur la surveillance des entreprises d'assurance privées (OS-FINMA, art. 85 en relation avec l'annexe 2).

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

#### Fonds propres

Depuis l'exercice 2015, les comptes de la société sont tenus en euros (EUR), car l'activité est réalisée principalement dans la zone euro et l'EUR est la monnaie fonctionnelle déterminante. La dernière réforme du droit de la société anonyme permet de détenir le capital social dans une autre monnaie que le franc suisse (CHF). La société a fait usage de cette possibilité et a décidé le 28 novembre 2025, lors d'une Assemblée générale extraordinaire, de changer la dénomination du capital-actions de CHF en EUR avec effet rétroactif au 1er janvier 2025 en appliquant le cours du 31 décembre 2024 (date de référence). Cette décision est devenue effective au regard du droit des sociétés avec l'inscription au registre du commerce du 10 décembre 2025 (Feuille officielle suisse du commerce, FOSC). Le capital-actions s'élève à 106'388'638 EUR ; il est divisé en 10'000'000 actions nominatives.

#### Monnaies étrangères

La conversion en EUR 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. Les gains de change non réalisés sont réservés. Les principales monnaies étrangères et les principaux cours sont :

<i>Monnaie</i>	<i>31.12.2025</i>	<i>31.12.2024</i>
EUR/USD	1,17455	1,03520
EUR/GBP	0,87165	0,82736
EUR/CHF	0,93095	0,93995

### **Créances et dettes**

Les créances/engagements de dépôts découlant de la réassurance acceptée, les liquidités, les créances/dettes nées d'opérations d'assurance, les autres créances, les comptes de régularisation actifs/passifs et les autres passifs sont comptabilisés à leur valeur nominale. En cas d'indices d'une défaillance (partielle) d'une créance, des correctifs de valeur correspondants sont effectués.

### **Immobilisations corporelles et incorporelles**

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont évaluées à leurs coûts d'acquisition moins les amortissements cumulés et les dépréciations cumulées. Les amortissements sont effectués de manière linéaire, selon la durée d'utilisation estimée.

### **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 et inscrite au compte de résultat au moyen d'attributions ou d'amortissements. Toute perte de solvabilité éventuelle est prise en compte par un correctif de valeur. Les fonds obligataires, les fonds en actions et les fonds immobiliers sont évalués à leur valeur du marché ou au cours boursier. Les fonds d'infrastructures et les placements à terme sont inscrits au bilan à leur valeur d'acquisition ou à leur valeur nette si celle-ci est plus faible.

### **Instruments financiers dérivés**

Des opérations à terme sur devises peuvent être conclues pour garantir des excédents en monnaies étrangères. Elles sont inscrites au bilan à la valeur de marché.

### **Part des réassureurs dans les provisions techniques**

Les parts des provisions techniques issues de la réassurance qui découlent, pour le rétrocessionnaire, des risques réassurés sont inscrites au bilan à leur valeur nominale. Si nécessaire, des correctifs de valeur sont effectués.

### **Frais d'acquisition différés, archivés, non encore amortis**

Les frais d'acquisition différés, activés, non encore amortis sont calculés à partir des commissions versées. Ils sont amortis sur la durée des contrats ou, le cas échéant, sur la durée plus courte de la prime.

## ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS (CHF)

### Provisions techniques

Les provisions techniques sont des valeurs nominales non actualisées qui comprennent les éléments suivants :

- Reports de primes : les primes sont comptabilisées au début de la durée du contrat, leur part non acquise étant indiquée distinctement. De plus, des provisions sont constituées pour les pertes potentielles découlant des primes non acquises, c'est-à-dire lorsque l'on s'attend à ce que celles-ci ne couvrent pas les futures charges de sinistres ;
- Provisions pour sinistres en cours : des provisions sont constituées pour tous les sinistres survenus et déclarés jusqu'à l'établissement des comptes annuels. De plus, des provisions sont constituées pour les sinistres survenus, mais non encore déclarés. Déterminé à l'aide de calculs actuariels, leur montant tient compte des incertitudes ;
- Autres provisions techniques : les coûts attribuables et non attribuables font l'objet de provisions en vue de la régularisation des contrats de réassurance. Des provisions pour fluctuations sont constituées pour les incertitudes qui se traduisent par de fortes variations de la sinistralité par exercice ;
- Réserves mathématiques : il est comptabilisé conformément aux méthodes de calcul locales, c'est-à-dire la valeur calculée et déclarée dans le pays contractuel de la cédante ;
- Provisions pour parts d'excédents contractuels : elles englobent le remboursement pour absence de sinistres qui résulte de l'évolution de la sinistralité. De plus, une part des commissions et des bénéfices est estimée et réservée sur la base des décomptes en suspens. Des participations actuarielles aux excédents peuvent également être constituées en s'appuyant sur des valeurs empiriques et des méthodes actuarielles.

### Provisions non techniques

Des provisions pour fluctuations des placements sont constituées pour faire face à d'éventuelles dépréciations et assurer la rentabilité de l'entreprise sur le long terme. Elles sont utilisées les années où la volatilité des placements a un impact négatif.

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. Il existe par ailleurs des provisions pour gains de change non réalisés et pour avantages du personnel (p. ex. distinction entre les droits aux vacances et aux heures supplémentaires, contributions aux assurances sociales). Toutes les provisions non techniques sont constituées à la valeur nominale.

### 3. Etat des fonds propres

	<i>Capital- actions</i>	<i>Réserves légales</i>	<i>Réserves légales issues du bénéfice</i>	<i>Réserves facultatives issues du bénéfice</i>	<i>Bénéfice reporté</i>	<i>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>	<i>CHF</i>	<i>CHF</i>
Etat au 31. 12. 2023	100'000'000	105'502'958	6'010'000	2'206'169	13'940'749	8'191'445	-43'614'666	192'236'655
Mouvements pendant l'exercice 2024								
Affectation du bénéfice								
- Dividende	-	-	-	-	-	-8'173'200	-	-8'173'200
- Affectation au bénéfice reporté	-	-	-	-	18'245	-18'245	-	-
Bénéfice	-	-	-	-	-	9'758'475		9'758'475
Différence de conversion							2'967'634	2'967'634
<b>Etat au 31. 12. 2024</b>	<b>100'000'000</b>	<b>105'502'958</b>	<b>6'010'000</b>	<b>2'206'169</b>	<b>13'958'994</b>	<b>9'758'475</b>	<b>-40'647'031</b>	<b>196'789'564</b>
Mouvements pendant l'exercice 2025								
- Affectation du bénéfice								
Bénéfice annuel 2024	-	-	-	-	9'758'475	-	-9'758'475	-
Réaffectation depuis les réserves facultatives is- sues du bénéfice	-	-	-	-2'206'169	2'206'169	-	-	-
Réaffectation depuis les réserves légales	-	-27'268'654			27'268'654	-	-	-
Dividende	-	-	-	-	-12'545'260	-	-	-12'545'260
- Effets du passage de CHF à EUR	-	-	-	-	-	-	-	-
- Écarts de conversion	-	-	-	-	-40'647'031	-	40'647'031	-
Bénéfice	-	-	-	-	-	10'057'632	-	10'057'632
Conversion au taux de clôture	-957'498	-749'092	-57'546	174'735	148'054	-	-	-1'441'346
<b>Etat au 31. 12. 2025</b>	<b>99'042'502</b>	<b>77'485'212</b>	<b>5'952'454</b>	<b>174'735</b>	<b>148'054</b>	<b>10'057'632</b>	<b>-</b>	<b>192'860'590</b>

## ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS (CHF)

### 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:	31. 12. 2025 CHF	31. 12. 2024 CHF
Titres	198'632'264	204'468'738
Comptes courants bancaires	85'048	85'207
<b>Total de la valeur au bilan des actifs mis en gage</b>	<b>198'717'312</b>	<b>204'553'945</b>

La Banque cantonale de Zurich, à Zurich, a autorisé une limite de crédit de 125,0 millions de CHF 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 2025, la limite de crédit susmentionnée a été utilisée à hauteur de 30,3 millions de CHF.

Des titres garantissant les provisions techniques sont conservés auprès de HSBC Continental Europe. Au 31 décembre 2025, leur montant s'élevait à 168,3 millions de CHF.

### 5. Engagement de leasing hors bilan

Contrat de location des bureaux avec une durée fixe jusqu'au 30 septembre 2028: 1'010'912 de CHF (l'année précédente: 1'378'517 de CHF).

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

	31. 12. 2025 CHF	31. 12. 2024 CHF
Créances sur des agents et des intermédiaires	40'701'863	28'439'498
Créances sur des entreprises d'assurance (tiers)	7'196'183	16'876'650
Créances sur des sociétés du groupe	1'686'557	579'319
<b>Total des créances nées d'opérations d'assurance</b>	<b>49'584'603</b>	<b>45'895'467</b>

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

	31. 12. 2025 CHF	31. 12. 2024 CHF
Dettes envers des agents et des intermédiaires	-2'362'476	-451'033
Dettes envers des entreprises d'assurance (tiers)	-4'366'974	-2'291'518
Dettes envers des sociétés du groupe	-4'975'256	-7'806'060
<b>Total des dettes nées d'opérations d'assurance</b>	<b>-11'704'706</b>	<b>-10'548'611</b>

## 8. Autres passifs

	31. 12. 2025 CHF	31. 12. 2024 CHF
Autres passifs envers des tiers	-135'920	-269'166
<b>Total des autres passifs</b>	<b>-135'920</b>	<b>-269'166</b>

## 9. Titres à revenu fixe

	31. 12. 2025 CHF	31. 12. 2024 CHF
Obligations	572'995'626	543'876'916
Lettres de gage	53'000'512	48'319'292
Placements à terme	9'823'814	14'659'051
Insurance-linked Securities (ILS)	86'448'677	79'390'007
<b>Total des titres à revenu fixe</b>	<b>722'268'629</b>	<b>686'245'266</b>

## ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS (CHF)

### 10. Autres placements

	31. 12. 2025 CHF	31. 12. 2024 CHF
Autres placements – évalués à la valeur de marché	74'312'122	74'107'975
Fonds en actions	38'551'825	37'401'894
Fonds immobiliers	35'760'297	36'706'081
Autres placements – évalués selon le principe de la valeur la plus basse	10'972'832	11'312'972
Fonds d'infrastructures	10'972'832	11'312'972
<b>Total des autres placements</b>	<b>85'284'954</b>	<b>85'420'947</b>

Il existe encore au 31 décembre 2025 des engagements de capitaux non réclamés de l'ordre de 1'070'409 de CHF pour un fonds d'infrastructure.

### 11. Créances et dettes sur instruments financiers dérivés

Monnaie	Valeur nominale	Cours garanti	Valeur de marché inscrite au bilan en CHF
USD	85'000'000	EUR/USD 1,14012	2'034'398

Il existait au 31 décembre de l'année précédente des engagements sur instruments financiers dérivés de 5'323'122 CHF.

## 12. Provisions techniques

31. 12. 2025	CHF Brut	CHF Rétrocédé	CHF Net
Reports de primes	-19'957'713	955'194	-19'002'520
Provisions pour sinistres en cours	-548'037'425	788'767	-547'248'658
Autres provisions techniques	-77'632'204	-	-77'632'204
Réserves mathématiques	-14'473'650	-	-14'473'650
Provisions pour parts d'excédents contractuels	-7'000'798	-	-7'000'798
<b>Total des provisions techniques</b>	<b>-667'101'790</b>	<b>1'743'961</b>	<b>-665'357'830</b>
31. 12. 2024	CHF Brut	CHF Rétrocédé	CHF Net
Reports de primes	-18'366'209	1'117'170	-17'249'039
Provisions pour sinistres en cours	-521'415'259	1'752'170	-519'663'089
Autres provisions techniques	-76'295'632	-	-76'295'632
Réserves mathématiques	-14'740'901	-	-14'740'901
Provisions pour parts d'excédents contractuels	-7'089'869	-	-7'089'869
<b>Total des provisions techniques</b>	<b>-637'907'869</b>	<b>2'869'339</b>	<b>-635'038'530</b>

## 13. Provisions non techniques

	31. 12. 2025 CHF	31. 12. 2024 CHF
Provisions pour fluctuations des placements	-34'470'261	-30'690'193
Impôts	-2'403'194	-1'773'053
Autres	-1'395'444	-1'299'288
<b>Total des provisions non techniques</b>	<b>-38'268'899</b>	<b>-33'762'533</b>

## ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS (CHF)

### 14. Variation des provisions techniques

2025	<i>CHF Brut</i>	<i>CHF Rétrocédé</i>	<i>CHF Net</i>
Provisions pour sinistres en cours	-34'799'369	-946'625	-35'745'995
Autres provisions techniques	-2'156'151	-	-2'156'151
Réserves mathématiques	126'107	-	126'107
<b>Total de la variation des provisions techniques</b>	<b>-36'829'413</b>	<b>-946'625</b>	<b>-37'776'038</b>
2024	<i>CHF Brut</i>	<i>CHF Rétrocédé</i>	<i>CHF Net</i>
Provisions pour sinistres en cours	8'223'436	-459'860	7'763'577
Autres provisions techniques	-10'148'982	-	-10'148'982
Réserves mathématiques	28'023	-	28'023
<b>Total de la variation des provisions techniques</b>	<b>-1'897'523</b>	<b>-459'860</b>	<b>-2'357'383</b>

### 15. Coûts d'acquisition et frais de gestion

	<i>2025 CHF</i>	<i>2024 CHF</i>
Frais d'acquisition	-54'021'049	-51'584'852
Charges de personnel	-8'963'648	-7'790'316
Amortissements	-901'851	-892'510
Autres frais de gestion	-3'578'204	-3'314'745
<b>Total des coûts d'acquisition et des frais de gestion</b>	<b>-67'464'752</b>	<b>-63'582'423</b>

## 16. Produit des placements par catégorie

2025	<i>Produits courants</i>	<i>Attributions</i>	<i>Gains réalisés</i>	<i>Total du produit des placements</i>
<i>CHF</i>				
Obligations	11'308'724	-	11'748	11'320'472
Lettres de gage	1'510'675	-	-	1'510'675
Insurance-linked Securities	8'330'132	-	423'063	8'753'195
Fonds en actions	377'655	4'267'212	-	4'644'867
Fonds immobiliers	717'159	179'887	-	897'046
Fonds d'infrastructures	335'813	33'049	11'442	380'303
Placements à terme	372'707	-	-	372'707
<b>Total</b>	<b>22'952'864</b>	<b>4'480'149</b>	<b>446'253</b>	<b>27'879'266</b>
<b>2024</b>				
<i>CHF</i>				
Obligations	9'934'177	-	-	9'934'177
Lettres de gage	1'331'565	-	-	1'331'565
Insurance-linked Securities	7'936'126	-	536'350	8'472'476
Fonds obligataires	7'371	-	-	7'371
Fonds en actions	501'082	1'974'944	637'309	3'113'336
Fonds immobiliers	1'046'994	-	-	1'046'994
Fonds d'infrastructures	355'905	512'392	21'692	889'989
Placements à terme	1'363'568	-	693	1'364'261
<b>Total</b>	<b>22'476'789</b>	<b>2'487'337</b>	<b>1'196'044</b>	<b>26'160'169</b>

ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS  
(CHF)

17. Charges des placements en capitaux par catégorie de placement mentionnée

	<i>Amortissements et ajustements de valeur</i>	<i>Constitution/ prélèvement de la provision pour fluctuations</i>	<i>Pertes réalisées</i>	<i>Charges des intérêts techniques de l'assurance non-vie</i>	<i>Frais de gestion des placements</i>	<i>Total des charges des placements</i>
<b>2025</b>						
<i>CHF</i>						
Obligations	-	-	-42'675	-	-	-42'675
Lettres de gage	-	-	-	-	-	-
Insurance-linked Securities	-2'400'197	-	-1'263'660	-	-	-3'663'857
Fonds en actions	-	-	-	-	-	-
Fonds immobiliers	-774'212	-	-	-	-	-774'212
Fonds d'infrastructures	-236'242	-	-	-	-	-236'242
Placements à terme	-	-	-	-	-	-
	-	-6'546'790	-	-5'906'618	-836'703	-13'290'111
<b>Total</b>	<b>-3'410'651</b>	<b>-6'546'790</b>	<b>-1'306'335</b>	<b>-5'906'618</b>	<b>-836'703</b>	<b>-18'007'097</b>
<b>2024</b>						
<i>CHF</i>						
Obligations	-	-	-	-	-	-
Lettres de gage	-	-	-	-	-	-
Insurance-linked Securities	-858'659	-	-194'683	-	-	-1'053'342
Fonds en actions	-34'724	-	-20'425	-	-	-55'149
Fonds immobiliers	-1'627'589	-	-	-	-	-1'627'589
Fonds d'infrastructures	-	-	-	-	-	-
Placements à terme	-	-	-	-	-	-
	-	-7'734'362	-1'021	-4'753'223	-783'708	-13'272'314
<b>Total</b>	<b>-2'520'972</b>	<b>-7'734'362</b>	<b>-216'129</b>	<b>-4'753'223</b>	<b>-783'708</b>	<b>-16'008'394</b>

## 18. Honoraires de l'organe de révision

	2025 CHF	2024 CHF
Prestations de révision	101'144	89'993

## 19. Données sur les primes brutes

	2025 %	2024 %
Auto	29,2	19,9
Dommmages aux biens	21,9	27,3
Accident & Santé	13,1	14,8
R.C. générale	11,4	9,1
Vie	10,6	11,6
Engineering	9,7	12,4
Transport	3,4	4,0
Cyber	0,4	0,3
Agriculture	0,3	0,6
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Part des affaires du groupe dans les primes brutes totales	20,0	25,7

## 20. Données sur le résultat technique

	2025 CHF	2024 CHF
Primes acquises pour propre compte	203'151'441	192'465'558
Autres produits de l'activité d'assurance	6'398'421	5'252'584
Frais d'acquisition	-54'021'049	-51'584'852
Charges des sinistres pour propre compte	-139'209'948	-132'338'099
Autres charges techniques pour propre compte	-782'863	-845'410
<b>Total du résultat technique</b>	<b>15'536'002</b>	<b>12'949'781</b>
Ratio combiné	95,5%	96,0%

## 21. 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 2025

	<i>EUR</i>	<i>CHF</i>
Bénéfice reporté	159'036	148'054
Bénéfice	10'803'622	10'057'632
<b>Bénéfice au bilan</b>	<b>10'962'658</b>	<b>10'205'686</b>

Le Conseil d'administration propose à l'Assemblée générale l'affectation suivante :

Bénéfice au bilan avant affectation	10'962'658	10'205'686
Réaffectation provenant des réserves facultatives issues du bénéfice	187'696	174'735
Dividende	-8'000'000	-7'447'600
<b>Bénéfice au bilan après affectation</b>	<b>3'150'353</b>	<b>2'932'821</b>



# Rapport de l'organe de révision

## Rapport sur l'audit des comptes annuels

### Opinion d'audit

Nous avons effectué l'audit des comptes annuels de SIGNAL IDUNA Réassurance SA (la société), comprenant le bilan au 31 décembre 2025, le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date ainsi que l'annexe, y compris un résumé des principales méthodes comptables.

Selon notre appréciation, les comptes annuels ci-joints sont conformes à la loi suisse et aux statuts.

### Fondement de l'opinion d'audit

Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes suisses d'audit des états financiers (NA-CH). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces dispositions et de ces normes sont plus amplement décrites dans la section «Responsabilités de l'organe de révision relatives à l'audit des comptes annuels» de notre rapport. Nous sommes indépendants de la société, conformément aux dispositions légales suisses et aux exigences de la profession qui s'appliquent aux audits des états financiers des sociétés d'intérêt public. Nous avons aussi satisfait aux autres obligations éthiques professionnelles qui nous incombent dans le respect de ces exigences.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

### Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'administration. Les autres informations comprennent les informations présentées dans le rapport de gestion, à l'exception des comptes annuels et de notre rapport correspondant.

Notre opinion d'audit sur les comptes annuels ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

Dans le cadre de notre audit des comptes annuels, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier si elles présentent des incohérences significatives par rapport aux comptes annuels ou aux connaissances que nous avons acquises au cours de notre audit ou si elles semblent par ailleurs comporter des anomalies significatives.

Si, sur la base des travaux que nous avons effectués, nous arrivons à la conclusion que les autres informations présentent une anomalie significative, nous sommes tenus de le déclarer. Nous n'avons aucune remarque à formuler à cet égard.

### **Responsabilités du Conseil d'administration relatives aux comptes annuels**

Le Conseil d'administration est responsable de l'établissement des comptes annuels conformément aux dispositions légales et aux statuts. Il est en outre responsable des contrôles internes qu'il juge nécessaires pour permettre l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, le Conseil d'administration est responsable d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Il a en outre la responsabilité de présenter, le cas échéant, les éléments en rapport avec la capacité de la société à poursuivre ses activités et d'établir les comptes annuels sur la base de la continuité de l'exploitation, sauf si le Conseil d'administration a l'intention de liquider la société ou de cesser l'activité, ou s'il n'existe aucune autre solution alternative réaliste.

### **Responsabilités de l'organe de révision relatives à l'audit des comptes annuels**

Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport contenant notre opinion d'audit. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, mais ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi suisse et aux NA-CH permettra de toujours détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, prises individuellement ou collectivement, elles puissent influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes annuels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément à la loi suisse et aux NA-CH, nous exerçons notre jugement professionnel tout au long de l'audit et faisons preuve d'esprit critique. En outre:

- nous identifions et évaluons les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant de fraudes est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, des omissions volontaires, de fausses déclarations ou le contournement de contrôles internes.
- nous acquérons une compréhension du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, mais non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société.
- nous évaluons le caractère approprié des méthodes comptables appliquées et le caractère raisonnable des estimations comptables ainsi que des informations y afférentes.
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'administration du principe comptable de continuité d'exploitation appliqué et, sur la base des éléments probants recueillis, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention dans notre rapport sur les informations à ce

sujet fournies dans les comptes annuels ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion d'audit modifiée. Nous établissons nos conclusions sur la base des éléments probants recueillis jusqu'à la date de notre rapport. Des situations ou événements futurs peuvent cependant amener la société à cesser son exploitation.

Nous communiquons au Conseil d'administration ou à sa commission compétent, notamment l'étendue des travaux d'audit et le calendrier de réalisation prévus ainsi que nos constatations d'audit importantes, y compris toute déficience majeure du contrôle interne, relevée au cours de notre audit.

Nous remettons au Conseil d'administration ou à sa commission compétent une déclaration, dans laquelle nous attestons avoir respecté les règles d'éthique pertinentes relatives à l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres éléments qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir une incidence sur notre indépendance ainsi que, le cas échéant, les mesures visant à éliminer les menaces ou les mesures de protection prises.

### Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

Conformément à l'art. 728a, al. 1, ch. 3, CO et à la NAS-CH 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.

Sur la base de notre audit réalisé en vertu de l'art. 728a, al. 1, ch. 2, CO, nous confirmons que la proposition du conseil d'administration est conforme à la loi suisse et aux statuts, et nous recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

KPMG AG

Christoph Hörl  
Expert-réviser agréé  
Réviser responsable

Arxhenda Aliji  
Expert-réviser agréée

Zurich, 24 avril 2026





## Mentions légales

Editeur:  
SIGNAL IDUNA Réassurance SA, Zoug

Conception et texte:  
Faber Consulting AG, Zurich

Mise en page et composition:  
Screenlounge AG, Zurich

Traduction:  
Imagitrاد, Wetzikon

Avril 2026

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:  
© Rolf Kröger

Rolf Kröger (1944-2021) a vécu et travaillé à Brissago (CH). Il a effectué sa formation de sculpteur auprès d'Alex Naef à l'École de sculpture de Peccia, au Tessin.

La pierre était au cœur de son travail. Il l'associait presque exclusivement à des métaux, notamment à l'acier inoxydable. Son œuvre principale est une sculpture de près de 6 mètres pour le monument parisien à la mémoire des 113 victimes du crash du Concorde en 2000.

En tant que peintre, il a transposé son amour des surfaces dans ses toiles élaborées selon une technique très personnelle qui mêle plusieurs couches de matériaux divers. Il est ainsi parvenu à transmettre la magie des incrustations dans des tableaux qui ne comportent apparemment que deux dimensions.

Rolf Kröger a exposé dans plusieurs pays d'Europe et participé à de nombreuses foires d'art. Plusieurs de ses plus grandes sculptures ornent les rives du Lac Majeur, à Brissago.



SIGNAL IDUNA  
Réassurance SA

Une filiale de  
SIGNAL IDUNA Groupe

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