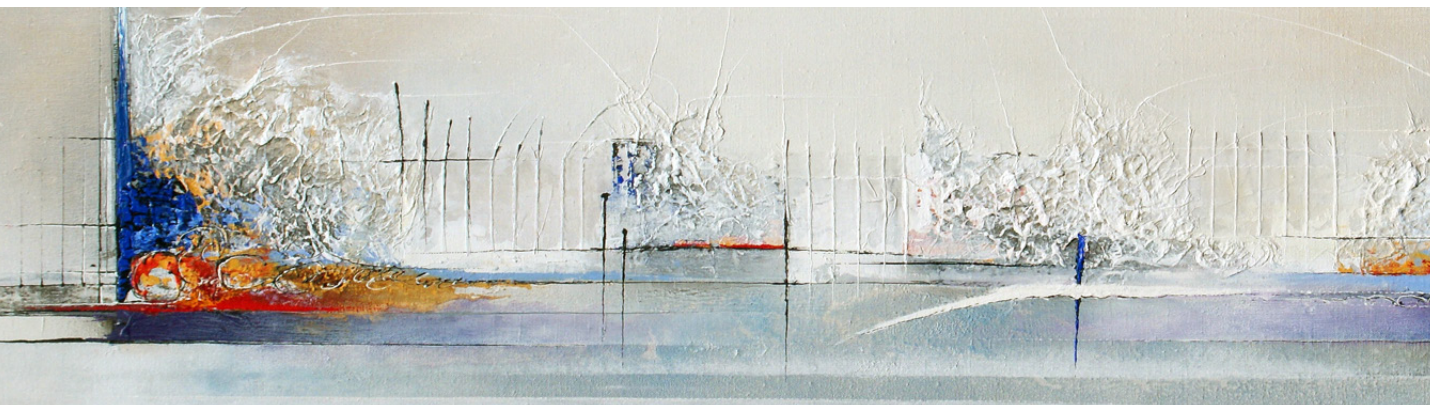




# RAPPORT ANNUEL 2011

SI Re – Mutually yours  
Sustainable, agile, committed



© Armin Strittmatter, fragment de «Weitblick»

# Table des matières

SI Re en un coup d'œil	4
Chiffres clés	5
Rapport du Conseil d'administration	7
L'exercice 2011	9
Bilan	14
Compte de résultat	16
Annexe aux comptes annuels	19
Affectation du bénéfice du bilan	27
Rapport de l'organe de révision	28
Mentions légales	31

# SI Re en un coup d'œil

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

## CONSEIL D'ADMINISTRATION

Dr Klaus Sticker, Président  
Ulrich Leitermann  
Dr Otto Bruderer  
Armin L. Landtwing  
Rainer Schönberg  
Peter Schmid  
Bertrand R. Wollner, délégué

## DIRECTION

Bertrand R. Wollner, Directeur général  
Beat Landtwing, Directeur financier

## ACTIONNARIAT

100% SIGNAL IDUNA Allgemeine Versicherung AG,  
Dortmund

## RATING

Fitch: A- «Outlook stable»

## ORGANE DE RÉVISION

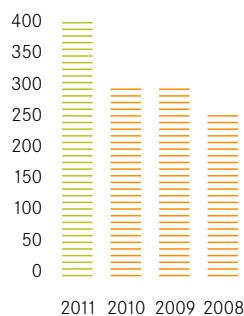
PricewaterhouseCoopers AG, Zürich

# Chiffres clés

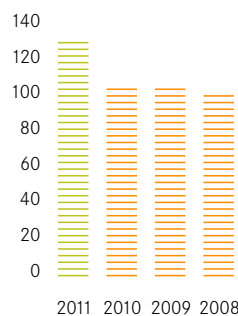
PRIMES ÉMISES  
(en Mio. CHF)



INVESTISSEMENTS  
(en Mio. CHF)



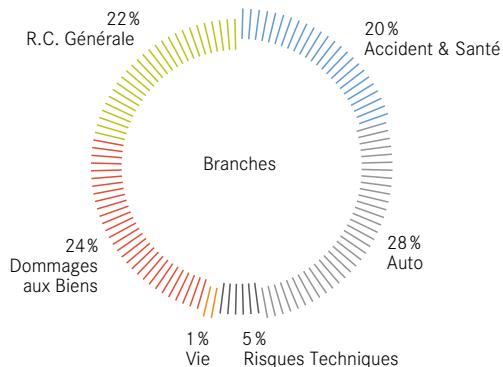
FONDS PROPRES APRÈS  
DISTRIBUTION DE DIVIDENDE  
(en Mio. CHF)



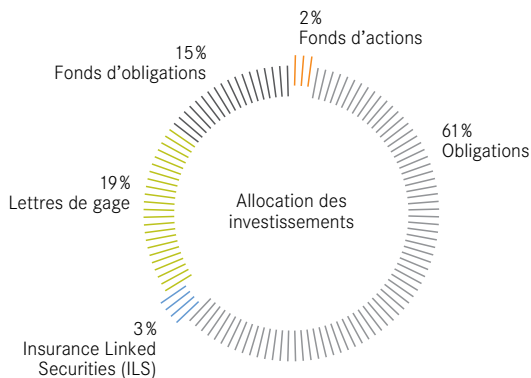
	2011 (en Mio. CHF)	2010 (en Mio. CHF)	Variation (en Mio. CHF)
--	-----------------------	-----------------------	----------------------------

Primes comptabilisées pour compte propre	140,7	120,0	20,7
Primes acquises pour compte propre	139,3	118,5	20,8
Résultat technique	6,5	7,8	-1,3
Revenu net des placements	10,6	9,0	1,6
Résultat de l'exercice après impôt	5,7	5,4	0,3
Provisions techniques pour compte propre	279,8	228,2	51,6
Investissements	375,7	292,8	82,9
Fonds propres (avant distribution de dividende)	136,5	110,0	26,5

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE 2011  
EN PRIMES BRUTES ÉMISES



INVESTISSEMENTS 2011





Dr Klaus Sticker



Bertrand R. Wollner

# Rapport du Conseil d'administration

Chère lectrice, cher lecteur,

L'année 2011 a été excellente pour SIRe. Malgré un contexte économique difficile, les principaux chiffres de notre société ont été améliorés. Le total du bilan a augmenté de 23% pour atteindre 429 millions de CHF contre 348 millions l'année précédente. Les primes brutes comptabilisées ont augmenté de 16,7%, passant ainsi de 121 à 141 millions de CHF. Parallèlement à la croissance des primes, nos placements ont augmenté de 28%, passant de 293 à 376 millions de CHF. Nos provisions techniques ont quant à elles augmenté de 22%, soit une hausse de 228 à 280 millions de CHF, ce qui correspond à 200% de nos primes comptabilisées. Nous avons en outre amélioré notre bénéfice de 5,8% par rapport à l'année dernière, de 5,4 à 5,7 millions de CHF. Suite à cette évolution positive, notre maison-mère SIGNAL IDUNA a décidé d'augmenter notre capital propre de 25 millions de CHF. En fin d'année, notre dotation en capital était de 136 millions de CHF avant affectation des bénéfices, ce qui représente une hausse de 24%.

2011 a de nouveau été une année désastreuse pour le marché mondial de l'assurance. Avec des pertes assurées de l'ordre de 116 milliards de dollars US, elle est à ce jour la deuxième année la plus sinistrée de l'histoire après 2005. Selon les données recueillies par AonBenfield auprès des 30 réassureurs leaders sur le marché mondial, le secteur présente un ratio combiné moyen de 108,2%. Pour SIRe en revanche, ce taux a augmenté de 1,1 point seulement, passant de 96,9% à 98,0%. En conséquence, nous avons clos notre compte technique sur un bénéfice de 6,5 millions de CHF. Ce chiffre correspond à 4,7% des primes collectées et souligne la solide performance de SIRe, qui s'inscrit dans la persistance et la durée.

La croissance de nos primes est majoritairement due à deux contrats de réassurance proportionnelle souscrits dans les branches responsabilité civile et accident. La part des souscriptions Marché a légèrement baissé à 62%. Celle de la branche automobile, assurances responsabilité civile et dommages confondues, a diminué de plus de 10 points et représente 28,0% de notre encaissement total. Dans le même temps, la part de la branche responsabilité civile a augmenté de près de 4 points de pourcentage à 22,4%, et le secteur accident de 6 points à 17,5%.

Le portefeuille des placements de SIRe, d'un montant de 376 millions de CHF, présente une qualité supérieure à la moyenne. Nous accordons une grande importance à la solvabilité. Près de 80% de nos placements sont à taux fixes. La part en actions n'est que de 2%. Parallèlement à la progression du portefeuille des placements, les revenus ont augmenté de 18%, passant ainsi à 11,2 millions de CHF. Le tremblement de terre au Japon a entraîné une perte nette de 0,3 millions de CHF sur un contrat de titrisation. Abstraction faite de cet événement et des ajustements de provisions qui ont suivi, le rendement de nos placements a été de 3,3%.

Les frais de gestion sont de 5,7 millions de CHF. Ils ont baissé par rapport aux primes nettes acquises, passant de 4,4% à 4,1%. Globalement, notre bénéfice a augmenté pour atteindre 5,7 millions de CHF. En conséquence, l'assemblée générale de la société a approuvé la proposition de notre conseil d'administration qui prévoit une distribution de dividendes à hauteur de 4,2 millions de CHF.

Nous remercions nos clients de leur confiance ainsi que nos collaborateurs pour leurs efforts ininterrompus. Votre soutien est la pierre angulaire de notre succès.



Dr Klaus Sticker  
Président du Conseil d'administration



Bertrand R. Wollner  
Délégué du Conseil d'administration et  
Président du directoire



# L'exercice 2011

## SIRE CONTINUE SUR LA VOIE DU SUCCÈS MALGRÉ UN CONTEXTE ÉCONOMIQUE DÉFAVORABLE

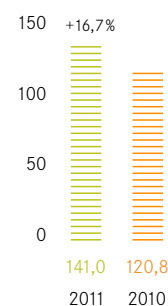
Pour la 4<sup>e</sup> année consécutive, les secteurs de l'assurance et de la réassurance ont dû affronter une année 2011 particulièrement tourmentée. Les incertitudes permanentes qui minent les marchés financiers et la crise de l'endettement au sein de la zone euro, aux Etats-Unis et au Japon sont venues s'ajouter à la faiblesse des taux d'intérêt qui persiste depuis quelques années déjà ainsi qu'à la nouvelle appréciation du profil de risque des emprunts d'Etat. Ces facteurs défavorables affectant l'actif des bilans des sociétés se sont vus aggravés par de nouveaux défis du côté du passif : surcapitalisation du secteur de la réassurance, concurrence accrue, en particulier sur les marchés saturés, et forte compétitivité des prix des couvertures de réassurance en Europe. 2011 aura aussi été la deuxième année la plus chère de l'histoire de l'assurance en termes de sinistralité, avec un volume de sinistres qui se chiffre à 116 milliards de dollars US. Dans cet environnement instable, les bons résultats de SIRe n'en sont que plus remarquables.

Au cours de l'exercice 2011, SIRe a augmenté son volume de primes de 118,5 à 139,3 millions de CHF, ce qui correspond à une hausse de 17,5%. Cette croissance supérieure à la moyenne provient pour l'essentiel de deux contrats proportionnels souscrits dans le cadre de partenariats à long terme. Ces nouvelles affaires ont permis d'augmenter la part des branches responsabilité civile et accident respectivement de 18,5% et 11,3% à 22,4% et 17,5%. Parallèlement, SIRe a pu réduire la part de l'assurance automobile, responsabilité civile et dommages confondus, de quelque 40%, la ramenant à 28%. SIRe dispose ainsi d'un portefeuille diversifié dans les branches dommages, responsabilité civile, automobile et accident/maladie. En 2011, la part des affaires de réassurance internes du groupe SIGNAL IDUNA est passée de 34,4% à 38,1%.

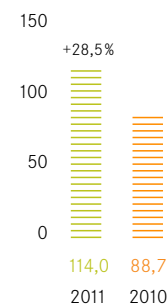
## UN RATIO COMBINÉ INFÉRIEUR À 100% MALGRÉ UNE SINISTRALITÉ RECORD

En 2011, le ratio combiné moyen de la trentaine de réassureurs inclus dans l'analyse AonBenfield est estimé à 108,2%. A ce chiffre viennent s'ajouter 5,9 points de pourcentage provenant de la libération de réserves. Ce résultat technique reflète la sinistralité record due en majeure partie aux catastrophes naturelles survenues dans la zone Pacifique. SIRe n'est pas engagée dans cette partie du monde. Elle se concentre résolument sur les marchés européens, dont les risques sont aisément maîtrisables pour un réassureur spécialisé tel que SIRe, à la différence de ceux – multiples, souvent non modélisés et sous-évalués – des marchés asiatiques. Le ratio combiné de SIRe n'a de ce fait augmenté que de 1,1 points pour atteindre 98%. SIRe présente ainsi de nouveau un résultat technique positif, qui s'élève à 6,5 millions de CHF, soit une légère baisse par rapport aux 7,8 millions de CHF enregistrés en 2010. Dans le même temps, SIRe a augmenté ses provisions techniques de 50 millions pour les porter à 280 millions de CHF, et dispose actuellement de réserves deux fois supérieures à son volume de primes acquises. S'agissant du Swiss Solvency Test, SIRe présente un ratio de solvabilité supérieur à 280%.

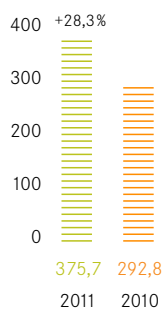
DÉVELOPPEMENT DES PRIMES (en mio. CHF)  
Primes émises brutes



DÉVELOPPEMENT DES PRIMES (en mio. EUR)  
Primes émises brutes



## INVESTISSEMENTS (en mio. CHF)



Malgré une progression des primes à deux chiffres, SIRe a poursuivi en 2011 une politique de croissance conservatrice. Les critères de souscription sont soumis à des impératifs de rentabilité très stricts. Dans la mesure du possible, SIRe tente d'obtenir des conditions améliorées. Nos clients apprécient notre prévisibilité, en particulier pour les affaires à développement long qui requièrent un savoir-faire particulier en matière de souscription et de tarification, ainsi qu'une capacité stable dans la durée. Lors de la campagne de renouvellement de 2011, nous avons reçu près de 20% d'offres nouvelles. SIRe a cependant décliné la majeure partie des affaires proposées, jugeant qu'elles ne répondaient pas suffisamment à ses critères de souscription. 10% des demandes ont abouti à la conclusion de nouveaux contrats.

## PLACEMENTS EN FORTE HAUSSE

Le montant des placements est passé de 292,8 millions en 2010 à 375,7 millions de CHF en 2011. Cette hausse de 28% reflète la forte croissance de notre volume de primes et de notre dotation en capital propre. La valeur de marché des placements (387 millions de CHF) dépasse leur valeur comptable. La plus-value réalisée est ici de 11,4 millions de CHF. Le produit de ces placements a augmenté de 18% pour atteindre 11,2 millions de CHF. Le tremblement de terre de Tohoku au Japon a entraîné une perte globale de 0,9 millions de CHF sur un contrat de titrisation. Cette somme a pu être réduite à 0,3 millions de CHF après libération d'une réserve de fluctuation spécialement constituée à cet effet. En tenant compte de cette perte, les rendements sur les placements de SIRe s'élèvent à 3,22% pour 2011 contre 3,16% en 2010.

Le portefeuille de SIRe est d'une qualité supérieure à la moyenne. 83% des placements sont effectués dans des titres à taux fixes. La part en actions est de 2% seulement. Les obligations, les fonds obligataires et les obligations hypothécaires représentent 95% des investissements. Selon leur note d'émission, les deux tiers de ces placements ont une notation S&P égale ou supérieure à AA. Les titrisations de risques d'assurance à hauteur de 10,3 millions de CHF intégrées au portefeuille en 2010 correspondent à 2,7% des placements. SIRe ne détient que peu de positions dans les pays GIIPS. Elle s'attache à éviter les risques liés aux monnaies étrangères et à protéger son bilan en francs suisses par des opérations de change à terme. En septembre 2011, la Banque nationale suisse a fixé un cours de 1,20 CHF pour 1 euro et souhaite le maintenir. C'est pourquoi SIRe a décidé de suspendre la garantie de ses positions en euros.

#### FRAIS ADMINISTRATIFS RÉDUITS, HAUSSE DU BÉNÉFICE ET DE LA DOTATION EN CAPITAL PROPRE

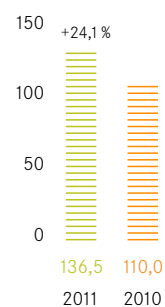
Du fait de la poursuite de notre croissance, nos frais administratifs sont passés de 5,2 à 5,7 millions de CHF en 2011. En valeur relative, l'on constate cependant une baisse de 4,4% en 2010 à 4,1% des primes nettes acquises en 2011.

Suite à l'évolution positive des affaires, le bénéfice de SI Re a augmenté à 5,7 millions de CHF contre 5,4 millions de CHF en 2010, ce qui correspond à une hausse de 5,8%. Cette nouvelle hausse du bénéfice démontre tout le bien-fondé de la politique de croissance prudente de SI Re.

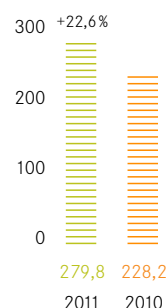
Nos performances renouvelées ont également été saluées par notre maison-mère, qui a décidé en fin d'année d'étendre ses engagements et d'augmenter le capital propre de la société par le versement de 25 millions de CHF sur la réserve légale. La dotation en fonds propre de SI Re avant affectation des bénéfices passe ainsi de 110 à 136 millions de CHF.

Pour la troisième année consécutive dans l'histoire encore récente de la société, notre conseil d'administration a décidé de proposer à l'assemblée générale la distribution d'un dividende de 4,2 millions de CHF. La dotation en capital de SI Re sera ainsi de 132 millions de CHF après affectation des bénéfices.

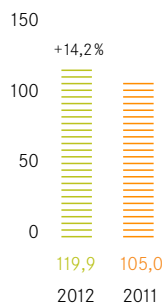
#### FONDS PROPRES (en mio. CHF)



#### PROVISIONS TECHNIQUES POUR COMPTE PROPRE (en Mio. CHF)



## RENOUVELLEMENTS (en mio. EUR)



## PERSPECTIVES POUR L'EXERCICE 2012

SIRe a bien démarré l'année 2012. Le total des primes à renouveler s'élevait à 114 millions d'euros, et la campagne de renouvellement 2012 s'est achevée sur une hausse du volume de primes de 5,2%, soit 119,9 millions d'euros au total. Les augmentations de prix de quelque 3% sur les affaires non proportionnelles et la nouvelle baisse de la part de l'assurance automobile au sein du portefeuille (de 7,1 points de pourcentage à 20,8%) sont particulièrement réjouissantes. Nous sommes également parvenus à augmenter les parts des assurances dommages et responsabilité civile, de l'assurance des risques techniques et de la branche accidents et maladie. La part des affaires de réassurance avec le groupe SIGNAL IDUNA a quant à elle diminué à 35,6% du volume des primes.

La dernière campagne de renouvellement a de nouveau clairement démontré que l'image de marque de SIRe, et en particulier notre réputation de partenaire fiable, grandit auprès de nos clients. Nous avons reçu 63% de demandes de cotations supplémentaires, notre taux de souscription a augmenté de près de 12% et le nombre de relations clientèle de 16%.

Malgré un bon début d'année, SIRe reste circonspecte quant à l'évolution à attendre pour le reste de l'exercice 2012. La situation, notamment sur nos marchés clefs situés dans la zone euro, s'est encore dégradée au cours de ces derniers mois. Les turbulences sur les marchés des capitaux et la pression exercée pour l'application de programmes de rigueur, cruciaux mais mal perçus par les populations des Etats européens endettés, en panne de croissance, et au taux de chômage en hausse, ont des conséquences négatives aussi bien sur l'actif que sur le passif des bilans des sociétés d'assurances. En outre, le secteur de l'assurance est soumis à une très forte concurrence, et les surcapacités du marché de la réassurance se heurtent, du côté des cédantes, à la hausse des rétentions et à l'optimisation des programmes de réassurances en vue d'obtenir les prix les plus bas possibles. Notre portefeuille étant composé d'un nombre significatif d'affaires proportionnelles, les restructurations de programmes de réassurance pourraient impacter notre volume de primes.

Mais un contexte économique difficile peut aussi receler des opportunités. Sur de nombreux marchés européens en effet, les assureurs directs pâtissent de la baisse de la solvabilité des Etats et de la poursuite de la dépréciation de leurs portefeuilles d'investissements, ce qui pourrait les conduire à augmenter le niveau de leurs protections de réassurance. De plus, en cette période d'incertitude économique, de plus en plus de cédantes achètent des couvertures de réassurance supplémentaires afin de conserver leur marge de manœuvre. SI Re suivra les développements à venir avec une attention toute particulière tout en continuant à se concentrer sur la consolidation de ses relations clientèles sur le long terme.

# Bilan

## Actif

	31.12.2011 CHF	31.12.2010 CHF
PLACEMENTS		
Titres à revenu fixe	310 168 043	244 866 290
Participations aux fonds de placement	65 513 768	47 949 881
Immobilisations corporelles	481 111	514 961
Immobilisations incorporelles	300 881	270 293
	<b>376 463 803</b>	<b>293 601 425</b>
ACTIF CIRCULANT		
Liquidités	12 559 478	18 610 468
Créances nées d'opérations d'assurance – groupe	2 567 785	6 265 731
Créances nées d'opérations d'assurance – tiers	20 413 581	14 101 007
Dépôts	10 389 615	9 796 388
Autres avoirs	77 959	19 307
Compte de régularisation de l'actif	6 204 290	5 500 363
	<b>52 212 708</b>	<b>54 293 264</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>428 676 511</b>	<b>347 894 689</b>

## Passif

	31.12.2011 CHF	31.12.2010 CHF
ENGAGEMENTS		
Provisions techniques pour compte propre		
Primes non acquises	5 134 582	3 892 984
Provisions pour rentes	9 818 521	7 828 747
Provisions mathématiques	10 090 175	9 486 767
Provisions pour sinistres	254 799 495	206 993 214
	<b>279 842 773</b>	<b>228 201 712</b>
Autres postes du passif		
Dettes nées d'opérations d'assurance – groupe	1 108 572	887 131
Dettes nées d'opérations d'assurance – tiers	8 397 987	5 743 982
Autres dettes – groupe	494 410	388 549
Autres dettes – tiers	346 820	309 392
Provisions	1 878 000	2 241 500
Compte de régularisation du passif	78 049	89 635
	<b>12 303 838</b>	<b>9 660 189</b>
	<b>292 146 611</b>	<b>237 861 901</b>
-----		
FONDS PROPRES		
Capital-actions	100 000 000	100 000 000
Réserve légale		
- dont réserve issue d'apport en capital	26 184 000	1 184 000
- dont réserve issue du bénéfice	2 154 000	1 076 000
Réserve libre	2 296 692	2 296 692
Bénéfice du bilan		
Bénéfice du bilan année précédente	198 096	89 199
Bénéfice de l'exercice	5 697 112	5 386 897
	<b>136 529 900</b>	<b>110 032 788</b>
<b>Total du passif</b>	<b>428 676 511</b>	<b>347 894 689</b>
-----		

# Compte de résultat

## Compte technique

(pour compte propre)

	2011 CHF	2010 CHF
RÉASSURANCE NON-VIE		
Primes	138 990 330	118 158 219
Variation des primes non acquises	-1 405 240	-1 494 198
Primes acquises	137 585 090	116 664 021
Produit des intérêts techniques	4 099 458	4 425 940
Provisions et participations aux bénéfices	-32 977 497	-30 806 503
Sinistres payés	-45 325 013	-33 277 127
Variation des provisions sinistres	-56 255 916	-48 547 920
Charges de sinistres	-101 580 929	-81 825 047
Autres charges techniques	-678 201	-566 568
Résultat de la réassurance Non-Vie	6 447 921	7 891 843
RÉASSURANCE VIE		
Primes	1 737 538	1 851 584
Primes acquises	1 737 538	1 851 584
Produit des intérêts techniques	322 557	325 147
Provisions et participations aux bénéfices	-295 624	-301 333
Prestations d'assurance	-778 791	-726 487
Variation des provisions sinistres et provisions mathématiques	-913 161	-1 192 334
Charges de sinistres	-1 691 952	-1 918 821
Résultat de la réassurance Vie	72 519	-43 423
<b>Résultat technique total</b>	<b>6 520 440</b>	<b>7 848 420</b>



## Compte non technique

	2011 CHF	2010 CHF
PRODUITS NON TECHNIQUES		
Produits des placements	11 169 473	9 480 674
Gains des placements	1 298 770	2 107 443
Pertes des placements	-2 503 351	-1 360 144
Provision pour fluctuations dans le cadre des investissements	600 000	-1 200 000
Produit des intérêts techniques de la réassurance accidents et dommages	-4 099 458	-4 425 940
Différence de change sur devises	-368 972	-838 767
Autres Produits	6 446	5 626
<b>Total produits non techniques</b>	<b>6 102 908</b>	<b>3 768 892</b>
CHARGES NON TECHNIQUES		
Frais de personnel	-3 091 970	-2 864 829
Charges financières	-913 604	-627 074
Autres frais de gestion	-1 696 167	-1 747 302
<b>Total frais de gestion</b>	<b>-5 701 741</b>	<b>-5 239 205</b>
Amortissements	-211 724	-229 597
Autres charges	-354 298	-136 484
<b>Total charges non techniques</b>	<b>-6 267 763</b>	<b>-5 605 286</b>
<b>Résultat du compte non technique</b>	<b>-164 855</b>	<b>-1 836 394</b>
<b>Résultat du compte de l'exercice</b>	<b>6 355 585</b>	<b>6 012 026</b>
Impôts	-658 473	-625 129
<b>Bénéfice de l'exercice</b>	<b>5 697 112</b>	<b>5 386 897</b>



© Armin Strittmatter, fragment de «Fern-Sehen»

# Annexe aux comptes annuels



Les données ci-dessous font partie intégrante du compte de résultat et du bilan. Pour autant qu'il n'en soit pas fait mention, il n'y a pas, pour SIGNAL IDUNA Réassurance SA, d'obligation de publication conformément à l'art. 663 b du CO.

## 1. GÉNÉRALITÉS

SIGNAL IDUNA Réassurances SA est une filiale du groupe SIGNAL IDUNA à Dortmund / Hambourg, dont SIGNAL IDUNA Allgemeine Versicherung AG, Dortmund détient 100% des parts.

## 2. PRINCIPES APPLIQUÉS POUR LE BILAN ET L'ÉVALUATION

### Régularisation temporelle

Les affaires de réassurance portent sur l'année calendrier 2011. Les décomptes des cédantes, non disponibles au moment de la clôture, ont été estimés. Les produits et les charges générales sont congruents à l'exercice 2011.

### Conversion de devises

Les comptes sont tenus dans les monnaies d'origine selon l'usage dans le domaine international de la réassurance. La conversion en francs 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 résultant de la conversion est réservé.

### Investissements

Les titres à revenu fixe sont évalués 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 de placement est effectuée à la valeur boursière à la date de clôture.

### Actif circulant

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

### Provisions techniques pour compte propre

Les primes non acquises, les provisions pour sinistres ainsi que les autres provisions techniques se fondent sur les informations des cédantes. Des calculs ultérieurs au niveau interne peuvent renforcer les provisions originales annoncées. Pour les sinistres éventuels déjà survenus mais pas encore annoncés, des provisions supplémentaires sont constituées sur la base de notre propre évaluation.

### Mouvements des portefeuilles primes et sinistres

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

#### **Variations des primes non acquises**

La variation de la réserve pour remboursement de primes liées au résultat est contenue dans la position «Variations des primes non acquises».

#### **Provisions**

Les provisions pour fluctuations permettent de couvrir un éventuel sinistre de grande importance sur notre portefeuille Insurance-Linked Securities (ILS).

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.

#### **Deposit Accounting**

Les contrats sans transfert de risque ne figurent pas dans les comptes techniques mais sont comptabilisés selon la méthode du Deposit Accounting.

#### **Intérêts techniques de la réassurance accidents et dommages**

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.

### 3. NANTISSEMENT EN CONTREPARTIE DE NOS ENGAGEMENTS

	2011 CHF	2010 CHF
Provisions techniques et autres engagements couverts par la mise en gage de titres et de comptes courants bancaires		
Titres	116 938 498	81 321 164
Compte courant bancaire	85 000	85 000
<b>Total du bilan des actifs mis en gage</b>	<b>117 023 498</b>	<b>81 406 164</b>

---

La Banque cantonale zurichoise, Zurich, a autorisé une limite de crédit de 35 millions de francs suisse en faveur de SIGNAL IDUNA Rückversicherungs AG.

Elle peut être utilisée dans diverses monnaies et sert à assurer les cautions, les garanties et les accreditifs octroyés par cet institut de crédit sur mandat de notre société.

Au 31 décembre 2011, jour de référence du bilan, la limite de crédit susmentionnée avait été utilisée à hauteur de 15 000 000 euros et de 4 550 000 livres sterling. (au 31 décembre 2010 : 15 000 000 euros, 5 000 000 dollars US et 1 050 000 livres sterling)

### 4. ASSURANCE INCENDIE DES BIENS MOBILIERS

	2011 CHF	2010 CHF
<b>Biens mobiliers</b>	<b>1 100 000</b>	<b>900 000</b>

---

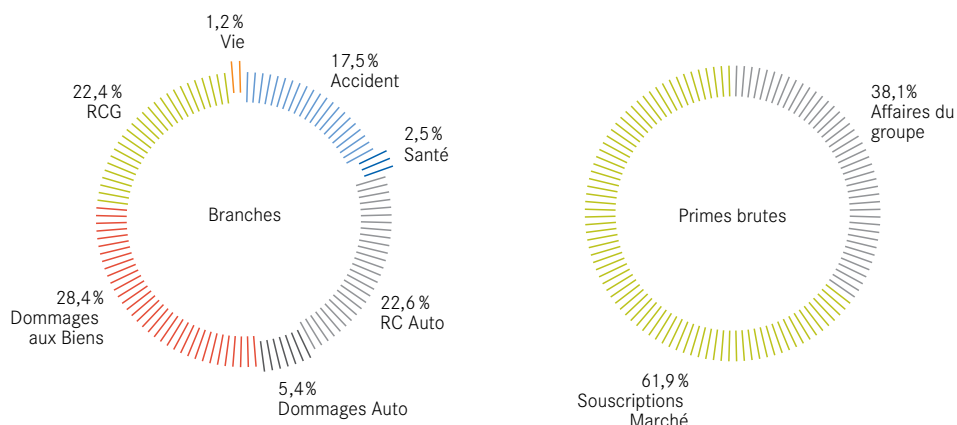
### 5. ENGAGEMENT DE LEASING HORS BILAN

Contrat de location des bureaux avec possibilité de résiliation au plus tôt le 30 septembre 2015 – CHF 739 000.

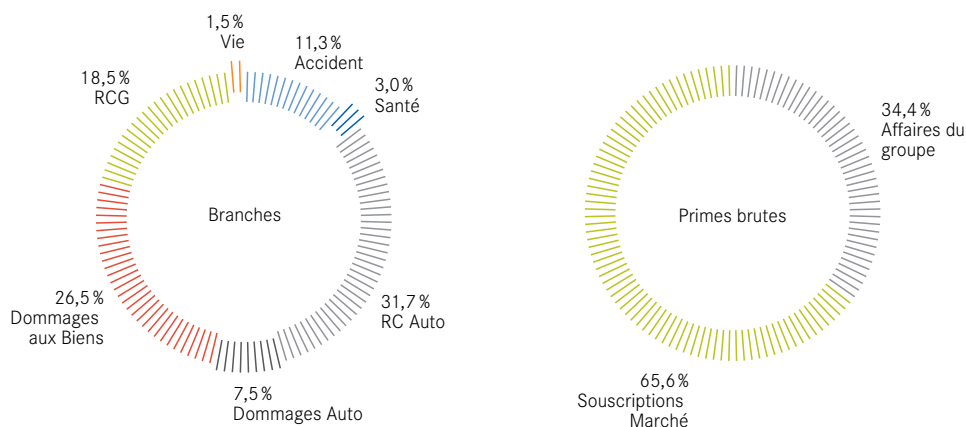
## 6. DONNÉES COMPLÉMENTAIRES SUR CERTAINES POSITIONS DU COMPTE DE RÉSULTAT

Le calcul technique du compte de résultat indique les postes techniques en termes nets. Il tient compte de la réassurance accident, non-vie et vie. Le tableau ci-dessous indique le calcul brut et le calcul net pour l'ensemble des affaires:

2011	CHF Brut	CHF Rétro	CHF Net
Primes	140 992 677	-264 809	140 727 867
Variation des primes non acquises	-1 405 240	-	-1 405 240
Primes acquises	139 587 437	-264 809	139 322 627
Intérêts techniques	4 422 015	-	4 422 015
Provisions et participations aux bénéficiés	-33 273 121	-	-33 273 121
Sinistres payés/ prestations d'assurance	-46 103 804	-	-46 103 804
Variation des provisions sinistres et des provisions mathématiques	-57 169 077	-	-57 169 077
Charges de sinistres	-103 272 881	-	-103 272 881
Autres charges techniques	-678 201	-	-678 201
<b>Résultat technique</b>	<b>6 785 249</b>	<b>-264 809</b>	<b>6 520 440</b>



2010	CHF Brut	CHF Rétro	CHF Net
Primes	120 810 868	-801 065	120 009 803
Variation des primes non acquises	-1 494 198	-	-1 494 198
Primes acquises	119 316 670	-801 065	118 515 605
Intérêts techniques	4 751 087	-	4 751 087
Provisions et participations aux bénéficiaires	-31 107 836	-	-31 107 836
Sinistres payés/ prestations d'assurance	-34 003 615	-	-34 003 615
Variation des provisions sinistres et des provisions mathématiques	-49 740 254	-	-49 740 254
Charges de sinistres	-83 743 868	-	-83 743 868
Autres charges techniques	-566 568	-	-566 568
<b>Résultat technique</b>	<b>8 649 485</b>	<b>-801 065</b>	<b>7 848 420</b>



## 7. DONNÉES COMPLÉMENTAIRES SUR CERTAINES POSITIONS DU BILAN

Les provisions techniques brutes pour compte propre sont les suivantes:

	2011 Brut CHF	2011 Net CHF	2010 Brut CHF	2010 Net CHF
Primes non acquises	5 134 582	5 134 582	3 892 984	3 892 984
Provisions pour rentes	9 818 521	9 818 521	7 828 747	7 828 747
Provisions mathématiques	10 090 175	10 090 175	9 486 767	9 486 767
Provisions pour sinistres	254 799 495	254 799 495	206 993 214	206 993 214
<b>Total provisions techniques</b>	<b>279 842 773</b>	<b>279 842 773</b>	<b>228 201 712</b>	<b>228 201 712</b>

Dans la position «Provisions» les montants suivants sont compris:

	2011 CHF	2010 CHF
Provision pour fluctuations dans le cadre des investissements	600 000	1 200 000
Impôts	670 000	628 000
Autres	608 000	413 500
<b>Total provisions</b>	<b>1 878 000</b>	<b>2 241 500</b>



## 8. EVALUATION DES RISQUES

SIGNAL IDUNA Réassurance SA dispose d'un système de contrôle interne ainsi que d'une gestion des risques appropriés et spécifiques à l'entreprise. Le système de gestion des risques correspond à la complexité et à la taille de la société. Il est étroitement lié au Swiss Solvency Test et au système de contrôle interne. De surcroît le système de gestion des risques est intégré dans le système de gestion des risques central du groupe SIGNAL IDUNA.

La responsabilité du processus de gestion incombe au conseiller en gestion de risques de la société (risk manager). Sur la base des informations sur les risques comprises dans le catalogue de risques, le risk manager établit un rapport semestriel à l'adresse de la Direction. Le rapport sur les risques renseigne sur la situation générale de la société quant aux risques et décrit l'évolution et la quantification des risques techniques, financiers et de ceux qui dépassent ces domaines. Par ailleurs, le rapport sur les risques fournit des informations sur tout incident survenant dans le domaine de la gouvernance d'entreprise.

La Direction fait un compte rendu au Conseil d'administration deux fois par année lors de ses séances à l'aide du rapport sur les risques.



© Armin Strittmatter, fragment de «Über die Brücke»

# Affectation du bénéfice du bilan



	CHF
Report de bénéfice de l'année précédente	198 096
Bénéfice de l'exercice	5 697 112
<b>Bénéfice du bilan au 31 décembre 2011 à disposition de l'Assemblée générale</b>	<b>5 895 208</b>

Le Conseil d'administration propose à l'Assemblée générale d'affecter le montant disponible de la manière suivante:

	CHF
Dividende	4 200 000
Attribution à la réserve légale	1 140 000
Report sur nouveau compte	555 208
	<b>5 895 208</b>



## TRANSFERT SUITE À L'APPLICATION DU PRINCIPE D'APPORTS EN CAPITAL

En outre, le conseil d'administration demande à l'assemblée générale de transférer le montant de 1 700 208 CHF des fonds libres aux réserves légales (dont la réserve issue d'apports en capital).

Zoug, le 2 mars 2012

# 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 profits et pertes et l'annexe pour l'exercice arrêté au 31 Décembre 2011 (pages 14-27).

### 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 et la présentation 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 oeuvre 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 former notre opinion d'audit.

### Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 31 Décembre 2011 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 et la présentation des comptes annuels, défini selon les prescriptions du Conseil d'administration.

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

PricewaterhouseCoopers SA

Michael Stämpfli  
Expert-réviser  
Réviser responsable

Ivana Lazic  
Expert-réviser

Zurich, le 18 avril 2012



© Armin Strittmatter, fragment de «Chiringuito»

#### MENTIONS LÉGALES

Editeur: SIGNAL IDUNA Réassurance SA, Zug  
Conception et texte: Dr. Schanz, Alms & Company AG, Zurich  
Mise en page et composition: Screenlounge AG, Zurich  
Traduction: Yann Le Cunff  
Juillet 2012

Photos: © Armin Strittmatter, couverture «Seele klingt».

Le peintre Armin Strittmatter est né en 1959. Il vit et travaille en Suisse à Gebenstorf (AG). Captivé depuis l'enfance par la couleur, il commence très tôt à peindre. Au cours des premières années, son travail est surtout axé sur les paysages et les portraits. Ce n'est que plus tard qu'il abandonnera l'art figuratif pour se consacrer à la peinture abstraite. Cette forme d'expression lui permet de maîtriser, mais aussi de développer les formes et les couleurs pour créer des œuvres fortes et esthétiques. Armin Strittmatter évolue constamment entre sensibilité, vigueur et intensité.

Ses tableaux présentés dans de nombreuses expositions en Suisse et à l'étranger ne cessent de fasciner le public. En 2000, Armin Strittmatter a reçu le « Diplôme de la médaille d'argent » de l'Académie française pour son œuvre. Entrez vous aussi dans le monde turbulent et haut en couleur du peintre Armin Strittmatter.

[www.sire.ch](http://www.sire.ch)

SIGNAL IDUNA Réassurance SA

Une filiale de  
SIGNAL IDUNA Groupe

Bundesplatz 1  
CH-6300 Zug  
Suisse

Téléphone +41 41 709 05 05  
Fax +41 41 709 05 00  
[info@sire.ch](mailto:info@sire.ch)