



# RAPPORT ANNUEL 2013

SI Re – Mutually yours  
Sustainable, agile, committed



© Susanne Keller «Shelter»

# Table des matières

SIRe en un coup d'œil	4
Chiffres clés	5
Rapport du Conseil d'administration	7
L'exercice 2013	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

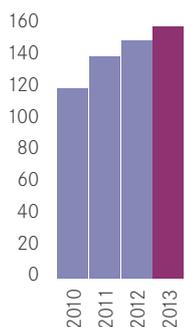
Fitch: A- «Outlook stable»

## ORGANE DE RÉVISION

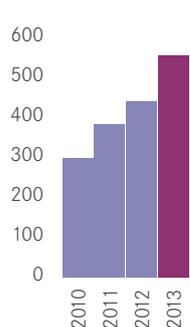
PricewaterhouseCoopers AG, Zurich

# Chiffres clés

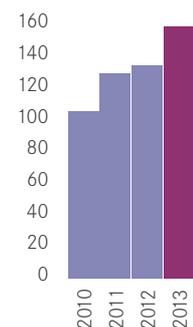
Primes émises  
(en mio. CHF)



Investissements  
(en mio. CHF)



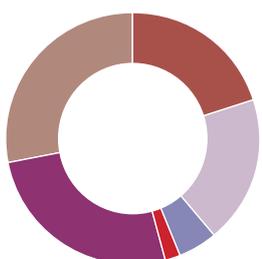
Fonds propres après  
distribution de dividende  
(en mio. CHF)



	2013 (en mio. CHF)	2012 (en mio. CHF)	Variation (en mio. CHF)
Primes comptabilisées pour compte propre	158,8	153,0	5,8
Primes acquises pour compte propre	166,5	139,2	27,3
Résultat technique	5,0	5,9	-0,9
Revenu net des placements	13,3	12,7	0,6
Résultat de l'exercice après impôt	6,7	6,6	0,1
Provisions techniques pour compte propre	416,4	344,8	71,6
Investissements	551,5	447,1	104,4
Fonds propres (avant distribution de dividende)	165,3	138,9	26,4

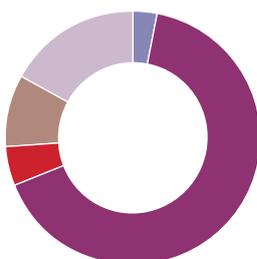
Composition du portefeuille 2013  
(Primes émises)

Branches



- 20% Accident & Santé
- 19% Auto
- 5% Risques Techniques
- 2% Vie
- 26% Dommages aux Biens
- 28% RCG

Allocations des investissements



- 3% Equity funds
- 66% Bonds
- 5% Insurance-linked securities (ILS)
- 9% Covered Bonds
- 17% Bond funds



Dr Klaus Sticker



Bertrand R. Wollner

# Rapport du Conseil d'administration

Chère lectrice, cher lecteur,

Le développement favorable de notre activité s'est poursuivi en 2013, qui fut aussi notre dixième année d'existence. Tous nos chiffres clés se sont améliorés, certains affichant même une progression remarquable. Le total du bilan, qui avait dépassé pour la première fois le demi-milliard de francs en 2012, a encore progressé de 20% en 2013 pour s'établir à 608 millions de CHF. Le bénéfice a légèrement augmenté et s'inscrit à 6,7 millions de CHF (exercice précédent: 6,6 millions). Les primes brutes comptabilisées se sont accrues de 3,8%, à 159 millions de CHF. Nos placements ont également enregistré une croissance supérieure à la moyenne, passant de 447 millions de CHF à 551 millions, soit une hausse de 23% ou plus de 100 millions de CHF.

Notre succès repose, comme par le passé, sur la qualité des relations que nous entretenons avec nos clients et prospects. Durant l'exercice 2013, nous sommes parvenus à accroître le nombre de nos cédantes et à conclure de nouvelles affaires avec nos clients existants. Nos primes comptabilisées ont ainsi augmenté de 3,8% et s'inscrivent à 159 millions de CHF. La part des souscriptions hors groupe n'a guère changé par rapport à 2012 et représente près des deux tiers (64,5%) de notre portefeuille. Le reste correspond aux primes que nous cède notre maison-mère, le groupe SIGNAL IDUNA. En 2013, leur proportion dans notre portefeuille a augmenté de 0,9 point de pourcentage par rapport à l'année précédente.

Durant l'exercice sous revue, les primes acquises ont affiché une croissance supérieure à celle des primes comptabilisées. Elles ont progressé de 19%, passant de 139 millions de CHF à 166 millions. Cette modification tient essentiellement à la nouvelle méthode de comptabilisation des primes acquises introduite en 2012 par l'une de nos cédantes. Notre politique de souscription est demeurée inchangée en 2013. Nous poursuivons notre politique commerciale du «brut pour net» et souscrivons dès lors presque exclusivement des affaires que nous conservons dans nos livres. C'est la raison pour laquelle la part des rétrocessions est extrêmement faible (0,2 million de CHF). La ventilation de notre portefeuille par segment d'assurance ne montre aucun changement notable: l'assurance dommages représente près d'un tiers de notre volume d'affaires (30,7%), suivie par la responsabilité civile générale (28,1%) et l'assurance des véhicules à moteur (18,9%).

SIRe a clôturé l'exercice 2013 avec un résultat technique de 5,0 millions de CHF, soit 3,0% des primes acquises. En 2012, cette valeur s'établissait à 4,2%. Le ratio combiné moyen a légèrement progressé, passant de 99,2% en 2012 à 99,6% en 2013.

Nous avons de nouveau accru significativement nos provisions techniques pendant l'exercice sous revue, puisqu'elles s'inscrivaient à 416 millions de CHF fin 2013, c'est-à-dire à un niveau supérieur de 21% à celui de 2012. Comparé aux primes nettes acquises, il en résulte un taux de couverture de 250%, soit une hausse de 3 points de pourcentage d'une année à l'autre.

A la fin de l'année, SIRe gérait des placements qui, pour la première fois, ont dépassé le demi-milliard de francs suisses. Grâce à la croissance des activités de réassurance, ils ont augmenté de 23% durant l'exercice sous revue pour s'établir à

551 millions de CHF, contre 447 millions en 2012. Compte tenu de la persistance des incertitudes élevées concernant l'évolution des taux d'intérêt, qui demeurent à un niveau historiquement bas, les placements présentent encore une marge d'évaluation positive de 23,7 millions de CHF. Celle-ci correspond à la différence entre la valeur au bilan et la valeur de marché. Elle a reculé de 11 millions de CHF par rapport à l'année précédente.

Nous appliquons depuis nos débuts une stratégie de placement extrêmement conservatrice. Les placements en obligations et en lettres de gage représentent 75% de notre portefeuille et affichent une notation moyenne pondérée «AA-». La part des insurance-linked securities (ILS) s'élève à 4,5%, celle des fonds en obligations à 17% et celle des fonds en actions à 3,5%.

Parallèlement à la progression de nos placements, les produits courants ont augmenté de 15% pour s'inscrire à 15,2 millions de CHF. Cela correspond à un rendement de 3,1%, qui est pratiquement inchangé par rapport à 2012 (3,2%). Comptabilisées aux prix du marché, les valeurs au bilan des fonds de placement ont de nouveau évolué favorablement, générant un gain en capital net de 4,5 millions de CHF. Etant donné les risques toujours importants de variation soudaine des taux d'intérêt, nous avons commencé à constituer en 2012 une provision pour fluctuations des placements, que nous alimentons en fonction de la marche des affaires. Nous avons poursuivi cette démarche durant l'exercice sous revue et affecté une nouvelle tranche de 5,8 millions de CHF aux provisions. Fin 2013, cette réserve s'élevait à 11,8 millions de CHF au total, soit 2,8% de nos placements à revenu fixe.

Les frais de gestion se sont inscrits à 6,2 millions de CHF en 2013. Ils ont toutefois progressé plus lentement que les primes nettes acquises, si bien que notre ratio de frais généraux s'est réduit, passant de 4,0% en 2012 à 3,7% en 2013, tandis que les effectifs ont augmenté (14 collaborateurs en 2013 contre 13 en 2012).

Eu égard à la bonne marche des affaires et pour la cinquième année consécutive, le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée générale le versement d'un dividende qui sera égal à celui de 2012, soit 5,3 millions de CHF. En réponse à l'évolution positive de nos activités, notre maison-mère, le groupe SIGNAL IDUNA, a augmenté, fin 2013, nos fonds propres de 25 millions de CHF. Ceux-ci s'élèveront à 160 millions de CHF après le versement du dividende proposé.

Nous fêterons notre dixième anniversaire en 2014. A cette occasion, nous souhaitons remercier tout particulièrement nos clients, dont la confiance a été un élément essentiel dans la réussite de SIRE durant toutes ces années. Nous remercions également nos collaborateurs pour leur engagement de longue date et leur soutien.



Dr Klaus Sticker  
Président du Conseil d'administration



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

# Exercice 2013

## DES RAISONS DE SE RÉJOUIR ...

Le mois de décembre 2013 a marqué la dixième année d'existence de SIRe ou, plus exactement, de son inscription au registre du commerce de Zoug, où se situe le siège de la société. Après toutes ces années, le succès de SIRe ne se dément pas, puisque les principaux chiffres clés se sont de nouveau améliorés malgré un environnement de marché qui reste difficile et empreint de nombreuses incertitudes.

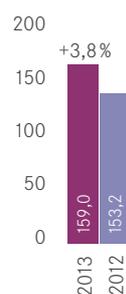
Les primes brutes se sont accrues de 3,8%, à 159 millions de CHF. Les primes acquises ont même progressé de 19% pour s'établir à 166 millions de CHF. Après une croissance de 17% en 2012, le total du bilan a encore augmenté de 20% en 2013 et s'inscrit désormais à 608 millions de CHF. Les placements ont également dépassé le demi-milliard: au 31 décembre 2013, ils s'élevaient à 551 millions de CHF, ce qui représente une hausse de 23% par rapport à l'exercice précédent (447 millions). Dans le même temps, leurs produits ont cru de 15%, à 15,2 millions de CHF. Cela correspond à un rendement courant de 3,1%, qui est légèrement inférieur à celui de 2012 (3,2%). SIRe a clôturé l'exercice 2013 avec un résultat bénéficiaire de 6,7 millions de CHF, en ligne avec celui de l'exercice précédent (6,6 millions). Fort de ces succès, et pour la cinquième année consécutive, le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée générale le versement d'un dividende de 5,3 millions de CHF.

## VOLATILITÉ DU MARCHÉ

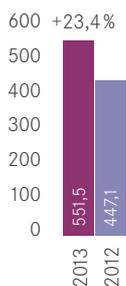
Cette année encore, SIRe a enregistré une croissance soutenue dans un contexte que l'on peut qualifier de difficile. La crise économique et financière continue certes de s'apaiser, mais on ne peut pas encore parler de normalisation. La réduction progressive des achats de titres par la Réserve fédérale américaine (tapering) et la sortie hésitante de la politique monétaire expansionniste, qui a jusqu'à présent dominé les années de crise, ont engendré des turbulences notables sur certains marchés émergents. Dans le même temps, l'Europe a affiché une légère reprise. Les économies islandaise et irlandaise, notamment, ont retrouvé de la vigueur et font de nouveau appel aux marchés des capitaux. Même l'Italie, le Portugal et la Grèce enregistrent une amélioration. Pour autant, aucun retournement de tendance ne semble se dessiner concernant la faiblesse des taux d'intérêt et l'accès facile à l'argent bon marché qui en découle.

L'afflux de capital alternatif augmente, car les investisseurs espèrent que la rémunération des placements dans le secteur de la réassurance dépassera celle du marché des capitaux. De plus, l'absence de grandes catastrophes naturelles en 2013 a contribué au renforcement des fonds propres du secteur. Selon une étude annuelle réalisée par Aon Benfield, ceux-ci ont progressé de 7% pour s'établir à 540 milliards d'USD. Près de 10% de ce montant, soit 50 milliards d'USD, proviennent de sources alternatives, c'est-à-dire d'investisseurs du marché des capitaux tels que des investisseurs de private equity, des hedge funds et des fonds de pension. Enfin, les fonds propres ont aussi augmenté en raison des correctifs de valeur exécutés sur les plus-values latentes. Cette dernière évolution devrait toutefois s'inverser dès que les taux d'intérêt repartiront à la hausse.

Primes émises brutes  
(en mio. CHF)



Investissements  
(en mio. CHF)



La surabondance de capitaux signifie, pour les réassureurs, que le cycle tarifaire baissier qui sévit sur le marché de l'assurance n'est pas près de s'inverser. Elle affecte aussi les taux de réassurance et de nombreux acteurs du marché considèrent manifestement que les prix actuels ne suffisent plus à couvrir les sinistres et les frais futurs. Ils préfèrent dès lors reverser le capital à leurs investisseurs plutôt que de souscrire de nouvelles affaires. C'est la seconde conséquence de la faiblesse persistante des taux d'intérêt. Selon le courtier Aon Benfield, les 31 réassureurs qu'il suit dans son rapport annuel ont distribué en 2013 quelque 14 milliards d'USD de dividendes, soit 9% de plus qu'en 2012, et racheté des actions à hauteur de 5,6 milliards d'USD (+34% par rapport à l'exercice précédent).

La pression sur les prix découle non seulement des capacités excessives de réassurance, mais aussi d'une baisse de la demande, du moins sur les marchés matures de l'assurance. Compte tenu de la stagnation de leurs marchés depuis la récession de 2009, les assureurs directs s'efforcent de réduire leurs coûts pour protéger leurs revenus. La tendance observée les années précédentes s'est ainsi poursuivie en 2013: les assureurs directs agrègent et centralisent la cession des risques et augmentent leurs rétentions, ce qui diminue leurs besoins de réassurance. Aon Benfield estime ainsi que le volume mondial des primes de réassurance n'a progressé que de 4% en 2013, c'est-à-dire bien plus lentement que les fonds propres.

L'offre surabondante, conjuguée au déclin de la demande, a incité de nombreux réassureurs à rechercher leur salut dans la diversification de leur portefeuille, en souscrivant de nouvelles affaires dans d'autres marchés et branches. Cela a eu pour effet de propager l'excès de capacités et d'étendre la concurrence acharnée à des branches qui n'étaient guère affectées jusqu'à présent.

Malgré ce contexte difficile, SIRe affiche une position solide. La baisse des prix sur les marchés de la réassurance concerne principalement les branches couvrant les catastrophes naturelles. L'essor d'une modélisation améliorée de ces dernières tend à standardiser cette activité, de sorte que la fidélisation des clients et la compréhension approfondie du modèle d'affaires de chaque cédante jouent un rôle subalterne. SIRe dispose toutefois de compétences spécifiques dans ce domaine et continue de se focaliser sur les marchés et les branches où elles sont requises et dûment récompensées.

## FORTE PROGRESSION DES PRIMES NETTES ACQUISES

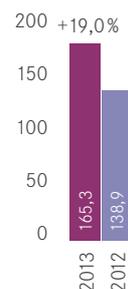
En 2013, les primes brutes de SIRe ont progressé de 3,8%, passant de 153 millions de CHF à 159 millions. Les primes nettes acquises ont enregistré une croissance nettement supérieure (19%) pour s'établir à 166 millions de CHF (exercice précédent: 139 millions), dépassant ainsi très largement la progression moyenne de 6% des primes nettes acquises sur le marché des assurances de dommages et de responsabilité Civile. Cette différence entre les primes brutes et les primes nettes acquises tient essentiellement à la nouvelle méthode de comptabilisation des primes acquises introduite en 2012 par l'une de nos cédantes.

L'acquisition de nouvelles affaires a de nouveau contribué fortement à la progression des primes de SIRe. A l'issue des renouvellements de janvier 2013, l'entreprise avait déjà conclu 6,1% d'affaires en plus avec ses clients existants et, surtout, avec de nouveaux clients. Le nombre de relations clientèle s'était accru de 23%.

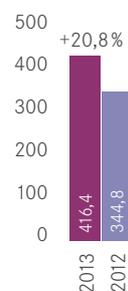
SIRe a poursuivi l'adaptation de son portefeuille. Comme en 2012, elle a réduit sa part dans les affaires de responsabilité civile, tant en automobile qu'en responsabilité civile générale. En contrepartie, l'assurance dommages représente désormais près de 31% du volume d'affaires, contre 29% auparavant. C'est la principale branche, suivie par la responsabilité civile générale (28%) et par les branches accidents et automobile – responsabilité civile et dommages – qui sont toutes deux légèrement inférieures à 20%. SIRe reste fidèle à sa politique de souscription en «brut pour net». Les risques repris des cédantes demeurent dans son bilan et ne sont pas cédés à des tiers. La part des rétrocessions est donc extrêmement faible (0,2 million de CHF).

Le ratio combiné, qui s'inscrit à 99,6%, est quasiment stable par rapport à celui de 2012. Le résultat technique (pour compte propre) a baissé, passant de 5,9 millions de CHF à 5,0 millions, ce qui correspond à 3,0% des primes acquises. Compte tenu de la progression des primes, les principaux changements dans le bilan concernent les provisions techniques: les réserves ont été portées à 416 millions de CHF, contre 345 millions l'année précédente, ce qui représente une augmentation de 21%, comparable à la progression des primes acquises. SIRe a ainsi pu atteindre un taux de couverture de 250%, en légère hausse par rapport à l'an passé. En 2013, SIRe a réalisé un bénéfice de 6,7 millions de CHF, qui est légèrement supérieur à celui de 2012 (6,6 millions).

Fonds propres  
(en mio. CHF)



Provisions techniques  
pour compte propre  
(en mio. CHF)



## HAUSSE SENSIBLE DES PLACEMENTS

Les placements de SI Re ont augmenté parallèlement à la progression des primes. Après une hausse de 19% en 2012, ils se sont accrus de 23% en 2013, passant de 447 millions de CHF à 551 millions et dépassant ainsi pour la première fois le demi-milliard de francs.

Les produits courants ont progressé de 15% pour s'inscrire à 15,2 millions de CHF. Cela correspond à un rendement courant de 3,1%, qui est pratiquement inchangé par rapport à 2012 (3,2%). Comptabilisées aux prix du marché, les valeurs au bilan des fonds de placement ont de nouveau évolué positivement, générant un gain en capital net de 4,5 millions de CHF.

La valeur de marché des placements de SI Re reste supérieure à leur valeur au bilan. Toutefois, compte tenu des incertitudes concernant l'évolution des taux d'intérêt, cette marge d'évaluation s'est réduite de 11 millions de CHF par rapport à l'année précédente (23,7 millions contre 34,7 millions en 2012).

SI Re est demeurée fidèle à sa stratégie de placement conservatrice pendant l'exercice 2013. D'un montant de 414 millions de CHF, les obligations et les lettres de gage représentent 75% du portefeuille et affichent une notation moyenne pondérée «AA-». La part des fonds obligataires s'élève à 17% et celle des actions à 3,5%. Les insurance-linked securities (ILS), avec lesquelles SI Re diversifie ses risques de souscription sur le marché de la convergence, ont progressé dans le portefeuille global, passant d'à peine 18 millions de CHF à près de 25 millions, soit une part de 4,5%.

SI Re considère que le marché des capitaux recèle des risques considérables. Un revirement soudain des taux, notamment, pourrait influencer fortement sur le portefeuille de placements d'un assureur. Dès lors, non seulement SI Re investit dans des placements présentant une forte solvabilité, mais elle a également décidé, en 2012, de constituer une réserve pour fluctuations des placements en fonction de la marche des affaires. Au 31 décembre 2013, une nouvelle tranche de 5,8 millions de CHF y a été affectée, portant cette provision à un total de 11,8 millions de CHF, soit 2,8% des placements à revenu fixe.

## RELÈVEMENT DES FONDS PROPRES GRÂCE À UNE ÉVOLUTION SOUTENUE DES ACTIVITÉS

Les frais de gestion ont augmenté pendant l'exercice sous revue, passant de 5,6 millions de CHF à 6,2 millions. Par rapport à la progression de 19% des primes nettes acquises, le ratio des frais généraux s'est légèrement amélioré: 3,7% contre 4,0% en 2012. Les effectifs de SI Re ont été renforcés et comptent désormais 14 collaborateurs (13 en 2012). Le bénéfice annuel de SI Re, qui s'établit à 6,7 millions de CHF, est légèrement supérieur à celui de 2012 (6,6 millions). Les impôts demeurent presque inchangés à 0,7 million. Le bénéfice a été affecté aux fonds propres.

En réponse à l'évolution positive des activités de SIRe, le groupe SIGNAL IDUNA a décidé, fin 2013, d'augmenter les fonds propres de SIRe de 25 millions de CHF. Cette dernière a donc clôturé son bilan fin décembre avec des fonds propres de 165,3 millions, qui comprenaient également le bénéfice. Comme le Conseil d'administration propose à l'Assemblée générale un dividende d'un montant total de 5,3 millions de CHF, inchangé par rapport à 2012, les fonds propres s'élèveront à 160 millions de CHF après la distribution de ce dividende.

#### PERSPECTIVES POUR L'EXERCICE 2014

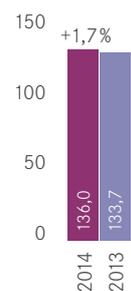
Grâce à sa forte dotation en fonds propres et à son approche conservatrice en matière de provisions et de placements, SIRe a poursuivi sa croissance régulière durant son onzième exercice. Lors des renouvellements de janvier, au cours desquels SIRe souscrit traditionnellement 80% de ses affaires, le volume des primes a progressé de 2% pour s'établir à 136 millions de CHF (contre 133,7 millions auparavant). Cette croissance repose essentiellement sur des affaires nouvelles avec des clients existants, ainsi qu'avec des cédantes ayant rejoint le portefeuille de réassurance de SIRe depuis ce renouvellement. Le nombre de relations clientèle s'est encore accru de 13% en 2014.

Le résultat stable du renouvellement tranche positivement avec l'évolution des prix sur l'ensemble du marché. Eu égard aux capacités excessives de réassurance et à la propagation croissante des capitaux alternatifs, les prix ont encore reculé en début d'année: ils ont ainsi fléchi de 10% à 15% pour les risques exposés aux catastrophes naturelles. Selon S&P, les taux de primes ont également diminué de 10% à 20% dans les branches spéciales Aviation, Crédit, Caution et Responsabilité civile aux USA, dans lesquelles SIRe est très peu engagée.

SIRe est confiante quant à l'évolution pour les mois à venir. En mettant l'accent sur des cédantes européennes, principalement des sociétés d'assurance mutuelle, et sur les risques de fréquence à long terme, SIRe opère dans un segment qui est moins exposé aux fluctuations et qui présente des barrières à l'entrée élevées pour les acteurs du marché appliquant un modèle d'affaires plutôt opportuniste. Notre portefeuille est en outre composé aux deux tiers d'affaires proportionnelles.

Fin 2013, SIGNAL IDUNA a augmenté les fonds propres de SIRe de 25 millions de CHF pour les porter à 160 millions. SIRe entend poursuivre son expansion régulière sur cette base, selon les trois principes suivants: premièrement, SIRe s'assurera de toujours comprendre le modèle d'affaires de ses cédantes, leurs marchés et leurs branches, et elle les soutiendra avec des produits et des solutions appropriés. Deuxièmement, la fiabilité de l'entreprise demeurera son principal atout. Les cédantes peuvent être sûres que SIRe ne fera pas de promesses qu'elle ne sera pas en mesure de tenir, comme elle l'a déjà prouvé au cours de ses dix premières années d'existence. Enfin, tout en poursuivant une expansion réfléchie sur ses marchés cibles existants ainsi qu'en Grande-Bretagne et en Europe centrale et de l'Est, SIRe continuera de nouer avec ses clients des relations d'affaires durables, basées sur le contact personnel et la confiance mutuelle.

Renouvellements  
(en mio. CHF)



# Bilan

## Actif

	31.12.2013 CHF	31.12.2012 CHF
<b>PLACEMENTS</b>		
Placements en capitaux		
Obligations	363 682 948	297 165 642
Lettres de gage	51 250 979	45 199 762
Insurance-linked securities (ILS)	24 760 813	17 717 778
Fonds d'obligations	92 491 450	73 221 948
Fonds d'actions	19 343 671	13 844 048
	551 529 861	447 149 178
Autres placements		
Immobilisations corporelles	476 528	400 044
Immobilisations incorporelles	643 860	514 743
	1 120 388	914 787
	552 650 249	448 063 965
<b>ACTIF CIRCULANT</b>		
Liquidités	8 928 656	12 299 341
Créances nées d'opérations d'assurance – groupe	3 295 047	674 951
Créances nées d'opérations d'assurance – tiers	21 932 074	23 238 266
Dépôts	13 599 169	11 712 678
Autres avoirs	50 860	72 096
Compte de régularisation de l'actif	7 509 983	6 886 204
	55 315 789	54 883 536
<b>Total de l'actif</b>	<b>607 966 038</b>	<b>502 947 501</b>

## Passif

	31.12.2013 CHF	31.12.2012 CHF
<b>ENGAGEMENTS</b>		
Provisions techniques pour compte propre		
Primes non acquises	10 950 308	18 758 400
Provisions pour rentes	14 758 264	11 552 274
Provisions mathématiques	13 292 441	11 675 706
Provisions pour sinistres	377 424 876	302 814 059
	416 425 889	344 800 439
Autres postes du passif		
Dettes nées d'opérations d'assurance – groupe	1 297 183	497 291
Dettes nées d'opérations d'assurance – tiers	7 497 103	9 139 791
Autres dettes – groupe	728 645	641 607
Autres dettes – tiers	252 762	278 174
Provisions	16 390 931	8 605 000
Compte de régularisation du passif	70 445	82 823
	26 237 069	19 244 686
	442 662 958	364 045 125
<hr/>		
<b>FONDS PROPRES</b>		
Capital en actions	100 000 000	100 000 000
Réserve légale		
- dont réserve issue d'apport en capital	53 134 208	27 884 208
- dont réserve issue du bénéfice	4 639 000	3 294 000
Réserve libre	596 484	596 484
Bénéfice du bilan		
Bénéfice du bilan année précédente	232 684	555 208
Bénéfice de l'exercice	6 700 704	6 572 476
	165 303 080	138 902 376
<b>Total du passif</b>	<b>607 966 038</b>	<b>502 947 501</b>
<hr/>		

# Compte de résultat

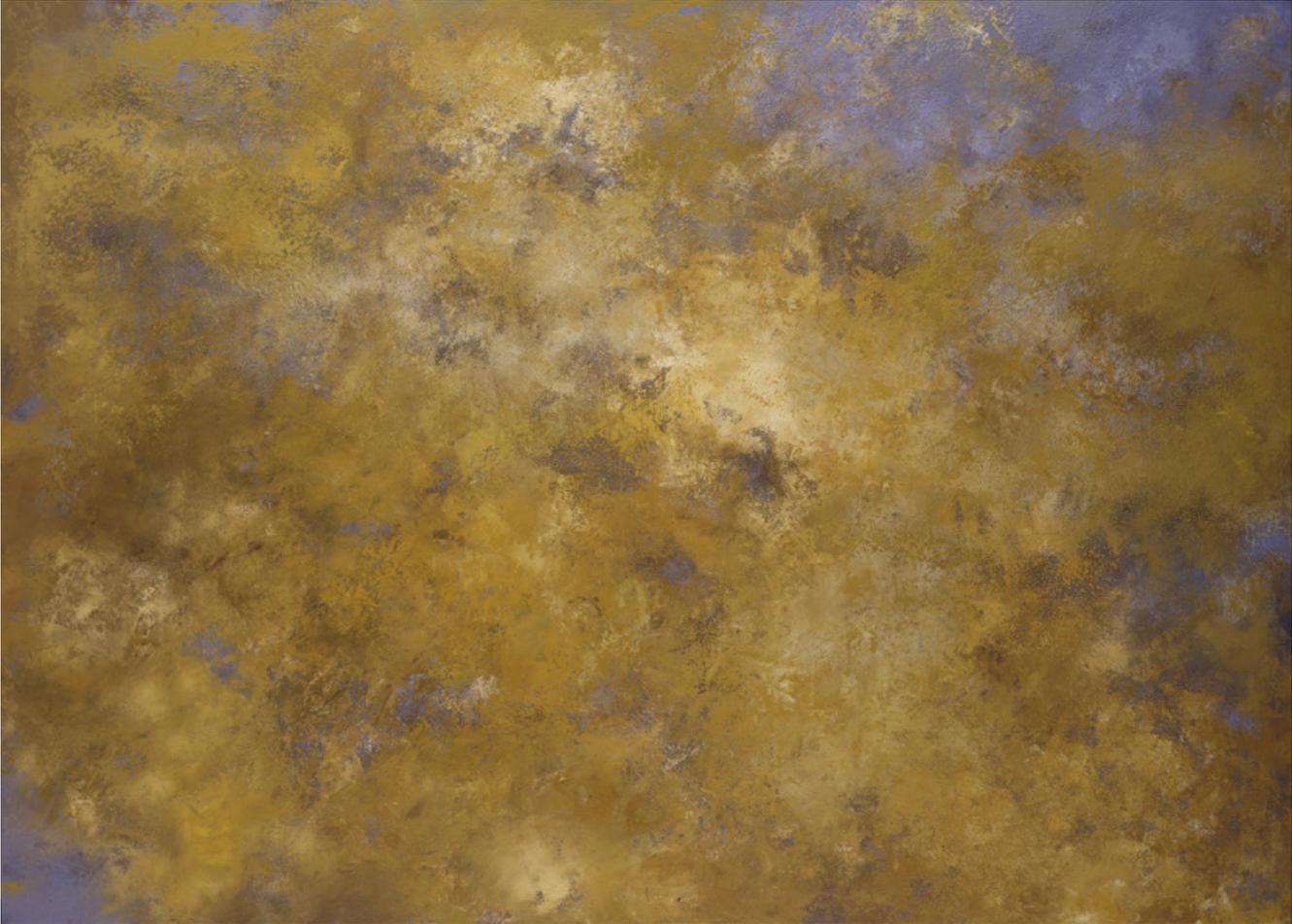
## Compte technique

(pour compte propre)

	2013 CHF	2012 CHF
<b>RÉASSURANCE NON-VIE</b>		
Primes	156 449 409	150 886 944
Variation des primes non acquises	7 746 954	-13 768 939
Primes acquises	164 196 363	137 118 005
Produit des intérêts techniques	4 013 062	4 515 634
Provisions et participations aux bénéfices	-34 666 985	-32 565 086
Sinistres payés	-54 684 039	-50 556 186
Variation des provisions sinistres	-73 321 930	-52 187 190
Charges de sinistres	-128 005 969	-102 743 376
Autres charges techniques	-756 261	-799 445
Résultat de la réassurance Non-Vie	4 780 210	5 525 732
<b>RÉASSURANCE VIE</b>		
Primes	2 336 760	2 110 613
Primes acquises	2 336 760	2 110 613
Produit des intérêts techniques	398 700	351 471
Provisions et participations aux bénéfices	-332 665	-338 790
Prestations d'assurance	-974 065	-805 946
Variation des provisions sinistres et provisions mathématiques	-1 195 346	-970 688
Charges de sinistres	-2 169 411	-1 776 634
Résultat de la réassurance Vie	233 384	346 660
Résultat technique total	5 013 594	5 872 392

## Compte non technique

	2013 CHF	2012 CHF
<b>PRODUITS NON TECHNIQUES</b>		
Produit courant des placements en capitaux	15 199 717	13 220 085
Gains des placements	4 764 247	6 425 387
Pertes des placements	-250 467	-147 885
Provision pour fluctuations dans le cadre des investissements	-6 400 000	-6 800 000
<b>Total produits des placements en capitaux</b>	<b>13 313 497</b>	<b>12 697 587</b>
Produit des intérêts techniques de la réassurance accidents et dommages	-4 013 062	-4 515 634
Différence de change sur devises	4 251	-795 024
Autres produits	4 487	4 065
<b>Total produits non techniques</b>	<b>9 309 173</b>	<b>7 390 994</b>
<b>CHARGES NON TECHNIQUES</b>		
Frais de personnel	-3 286 026	-3 093 308
Charges financières	-1 158 909	-1 091 278
Autres frais de gestion	-1 723 249	-1 396 623
<b>Total frais de gestion</b>	<b>-6 168 184</b>	<b>-5 581 209</b>
Amortissements	-295 344	-246 822
Autres charges	-420 765	-127 622
<b>Total charges non techniques</b>	<b>-6 884 293</b>	<b>-5 955 653</b>
<b>Résultat du compte non technique</b>	<b>2 424 880</b>	<b>1 435 341</b>
<b>Résultat du compte de l'exercice</b>	<b>7 438 474</b>	<b>7 307 733</b>
Impôts	-737 770	-735 257
<b>Bénéfice de l'exercice</b>	<b>6 700 704</b>	<b>6 572 476</b>



© Susanne Keller «Crouching Tiger»

# 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 2013. 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 2013.

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

Une provision forfaitaire pour fluctuations des placements à revenu fixe est constituée à titre de prévention modérée des risques, eu égard à l'accroissement des risques de placement et en vue d'une croissance durable de l'entreprise. Elle est mise en place de manière réfléchie et s'étend sur le long terme.

La provision pour fluctuations des insurance-linked securities (ILS) permet de couvrir un éventuel sinistre de grande ampleur sur l'un de nos placements ILS en portefeuille.

La provision pour impôts comprend les impôts sur les bénéfices et les plus-values à la fin de l'année ainsi que les impôts sur les bénéfices évalués des exercices qui n'ont pas encore été imposés.

#### 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

	2013 CHF	2012 CHF
Provisions techniques et autres engagements couverts par la mise en gage de titres et de comptes courants bancaires		
Titres	203 517 917	155 743 634
Compte courant bancaire	85 000	85 000
Total du bilan des actifs mis en gage	203 602 917	155 828 634

---

La Banque cantonale zurichoise, Zurich, a autorisé une limite de crédit jusqu'à 125 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 accréditifs octroyés par cet institut de crédit sur mandat de notre société.

Au 31 décembre 2013, jour de référence du bilan, la limite de crédit susmentionnée avait été utilisée à hauteur de 15 000 000 euros et de 51 597 290 livres sterling (au 31 décembre 2012: 15 000 000 euros et 32 441 630 livres sterling).

### 4. ASSURANCE INCENDIE DES BIENS MOBILIERS

	2013 CHF	2012 CHF
Biens mobiliers	1 300 000	1 100 000

---

### 5. ENGAGEMENT DE LEASING HORS BILAN

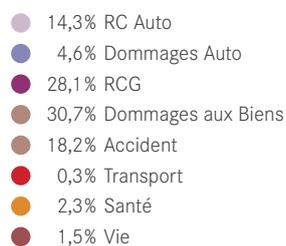
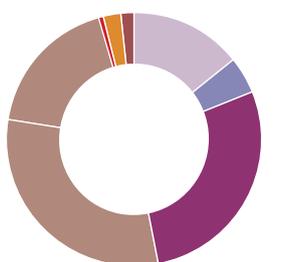
Contrat de location des bureaux avec possibilité de résiliation au plus tôt le 30 septembre 2015 – CHF 345 000.

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

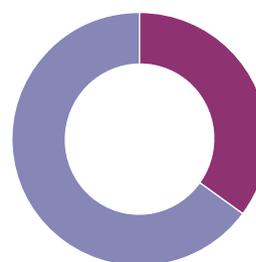
Le calcul technique du compte de résultat indique les postes techniques en termes nets. Il tient compte de la réassurance accident, non-vie et vie. Le tableau ci-dessous indique le calcul brut et le calcul net pour l'ensemble des affaires:

2013	CHF Brut	CHF Rétro	CHF Net
Primes	158 987 401	-201 232	158 786 169
Variation des primes non acquises	7 746 954	-	7 746 954
Primes acquises	166 734 355	-201 232	166 533 123
Intérêts techniques	4 411 762	-	4 411 762
Provisions et participations aux bénéficiés	-34 999 650	-	-34 999 650
Sinistres payés/ prestations d'assurance	-55 658 104	-	-55 658 104
Variation des provisions sinistres et des provisions mathématiques	-74 517 276	-	-74 517 276
Charges de sinistres	-130 175 380	-	-130 175 380
Autres charges techniques	-756 261	-	-756 261
<b>Résultat technique</b>	<b>5 214 826</b>	<b>-201 232</b>	<b>5 013 594</b>

Branches

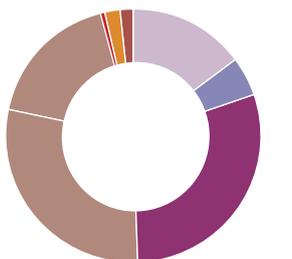


Primes brutes



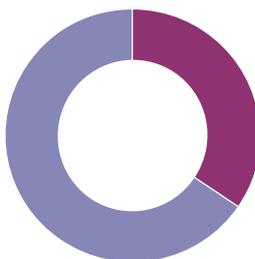
2012	CHF Brut	CHF Rétro	CHF Net
Primes	153 234 258	-236 701	152 997 557
Variation des primes non acquises	-13 768 939	-	-13 768 939
Primes acquises	139 465 319	-236 701	139 228 618
Intérêts techniques	4 867 105	-	4 867 105
Provisions et participations aux bénéficiaires	-32 903 876	-	-32 903 876
Sinistres payés/ prestations d'assurance	-51 362 132	-	-51 362 132
Variation des provisions sinistres et des provisions mathématiques	-53 157 878	-	-53 157 878
Charges de sinistres	-104 520 010	-	-104 520 010
Autres charges techniques	-799 445	-	-799 445
<b>Résultat technique</b>	<b>6 109 093</b>	<b>-236 701</b>	<b>5 872 392</b>

Branches



- 14,9% RC Auto
- 4,9% Dommages Auto
- 29,9% RCG
- 28,7% Dommages aux Biens
- 17,9% Accident
- 0,2% Transport
- 2,1% Santé
- 1,4% Vie

Primes brutes



- 34,6% Affaires du groupe
- 65,4% Souscriptions Marché

## 7. DONNÉES COMPLÉMENTAIRES SUR CERTAINES POSITIONS DU BILAN

Les provisions techniques brutes pour compte propre sont les suivantes:

	2013 Brut CHF	2013 Net CHF	2012 Brut CHF	2012 Net CHF
Primes non acquises	10 950 308	10 950 308	18 758 400	18 758 400
Provisions pour rentes	14 758 264	14 758 264	11 552 274	11 552 274
Provisions mathématiques	13 292 441	13 292 441	11 675 706	11 675 706
Provisions pour sinistres	377 424 876	377 424 876	302 814 059	302 814 059
<b>Total provisions techniques</b>	<b>4 16 425 889</b>	<b>4 16 425 889</b>	<b>344 800 439</b>	<b>344 800 439</b>

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

	2013 CHF	2012 CHF
Provision forfaitaire pour fluctuations des placements à revenu fixe	11 800 000	6 000 000
Provision pour fluctuation des Insurance-linked securities (ILS)	2 000 000	1 400 000
Gains non réalisés sur devises	1 318 931	0
Impôts	755 000	750 000
Autres	517 000	455 000
<b>Total provisions</b>	<b>16 390 931</b>	<b>8 605 000</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.



© Susanne Keller «Gezeiten 2012»

# Affectation du bénéfice du bilan



	CHF
Report de bénéfice de l'année précédente	232 684
Bénéfice de l'exercice	6 700 704
<b>Bénéfice du bilan au 31 décembre 2013 à disposition de l'Assemblée générale</b>	<b>6 933 388</b>

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

	CHF
Dividende	5 300 000
Attribution à la réserve légale	
dont réserve issue du bénéfice – 1 <sup>re</sup> affectation	1 341 000
dont réserve issue du bénéfice – 2 <sup>e</sup> affectation	30 000
Report sur nouveau compte	262 388
	<b>6 933 388</b>



Zoug, le 21 février 2014

# Rapport de l'organe de révision

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

## 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 2013 (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 2013 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

Magali Zimmermann  
Expert-réviser

Zurich, le 29 avril 2014



© Susanne Keller «The Sailors 2008»

## MENTIONS LÉGALES

Editeur: SIGNAL IDUNA Réassurance SA, Zoug  
Conception et texte: Dr. Schanz, Alms & Company AG, Zurich  
Mise en page et composition: Screenlounge AG, Zurich  
Traduction: Imagitrad, Wetzikon  
Juin 2014

Photos: © Susanne Keller; couverture: fragment de  
«Blues 2009»

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

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

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

[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)