



# RAPPORT ANNUEL 2014

SI Re – Mutually yours  
Sustainable, agile, committed



© Susanne Keller «Orange»

# Table des matières

SIRe en un coup d'œil	4
Chiffres clés	5
Rapport du Conseil d'administration	7
L'exercice 2014	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, Président-Directeur général  
Patrick Schumacher, Directeur financier  
Andreas Gadmer, Directeur de la gestion des risques

## ACTIONNARIAT

100% SIGNAL IDUNA Allgemeine Versicherung AG,  
Dortmund

## RATING

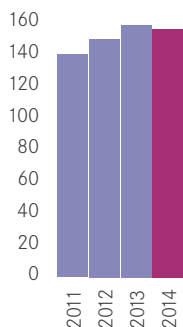
Fitch: A- «Outlook stable»

## ORGANE DE RÉVISION

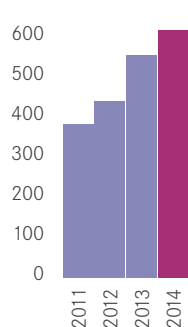
PricewaterhouseCoopers AG, Zurich

# Chiffres clés

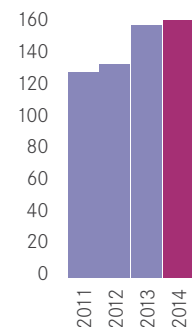
Primes émises  
(en mio. CHF)



Investissements  
(en mio. CHF)



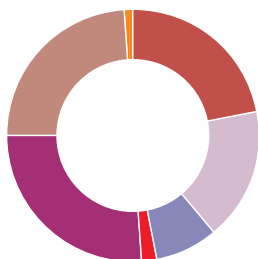
Fonds propres après  
distribution de dividende  
(en mio. CHF)



	2014 (en mio. CHF)	2013 (en mio. CHF)	Variation (en mio. CHF)
Primes comptabilisées pour compte propre	155,8	158,8	-3,0
Primes acquises pour compte propre	155,3	166,5	-11,2
Résultat technique	5,3	5,0	0,3
Revenu net des placements	15,8	13,3	2,5
Résultat de l'exercice après impôt	8,2	6,7	1,5
Provisions techniques pour compte propre	468,1	416,4	51,7
Investissements	607,9	551,5	56,4
Fonds propres (avant distribution de dividende)	168,2	165,3	2,9

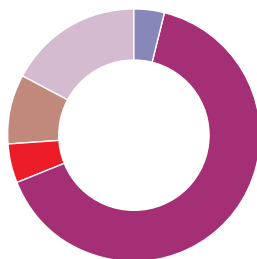
COMPOSITION DU PORTEFEUILLE 2014  
(Primes émises)

Branches



- 22% Accident & Santé
- 17% Auto
- 8% Risques Techniques
- 2% Vie
- 26% Dommages aux Biens
- 24% R.C. Générale
- 1% Transport

Allocations des investissements



- 4% Fonds d'actions
- 65% Obligations
- 5% Insurance Linked Securities (ILS)
- 9% Lettres de gage
- 17% Fonds d'obligations



Dr Klaus Sticker



Bertrand R. Wollner



# Rapport du Conseil d'administration

Chère lectrice, cher lecteur,

SIRe a clôturé son onzième exercice avec succès. En 2014, le total du bilan a augmenté de 10,8%, passant de 608 millions de CHF à 674 millions, et notre bénéfice annuel a progressé de 22,4% pour s'établir à 8,2 millions de CHF (exercice précédent: 6,7 millions).

Cette réussite est d'autant plus remarquable que le marché de la réassurance a de nouveau connu de profonds changements en 2014. Le capital alternatif continue d'y affluer en vue d'opportunités de placement intéressantes. La réassurance reste donc confrontée à une pression tarifaire parfois extrême. Compte tenu d'une dotation confortable en fonds propres, d'une gestion des risques parfois centralisée et souvent améliorée ainsi que d'une faible progression des primes, de nombreux assureurs directs ont augmenté leurs rétentions ou diminué le volume de leurs cessions en réassurance en 2014.

Malgré cet environnement difficile, nous poursuivons une politique de souscription cohérente, synonyme pour nos clients de fiabilité, de prévisibilité et de durabilité. Durant l'exercice 2014, nous avons ainsi continué notre diversification sélective, développé notre base de clientèle et accru nos parts auprès de nos clients existants. Le nombre de nos relations clientèle a progressé de 12%, mais les primes brutes comptabilisées ont fléchi de 1,9% pour s'inscrire à 156 millions de CHF, car deux clients importants ont augmenté leurs rétentions. La ventilation de nos affaires par branche est quasiment inchangée: les dommages aux biens (34,0%), la responsabilité civile générale (24,4%) et la réassurance accident et santé (21,9%) demeurent nos principaux segments.

Nous avons clôturé l'exercice 2014 avec un résultat technique (pour compte propre) positif de 5,3 millions de CHF, soit 3,4% des primes acquises. Nous avons également diminué le taux de sinistres de 3 points de pourcentage, à 74,8%. Dans le même temps, nos provisions techniques ont progressé de 12,5% pour s'établir à 468 millions de CHF, ce qui correspond à un confortable taux de couverture de 301% et reflète notre prudence en matière de réserves.

Nos placements ont enregistré une hausse de 10,2% et affichent une valeur au bilan de 608 millions de CHF. Parallèlement à leur progression, les produits courants ont augmenté de 9,8% pour s'inscrire à 16,7 millions de CHF. Conformément à notre politique d'investissement conservatrice, cela correspond à un rendement de 2,9% des placements moyens.

Les frais de gestion, répartis en frais de personnel, charges financières et autres frais de gestion, se sont établis à 7,1 millions de CHF pendant l'exercice sous revue. Ils ont progressé de 0,9 million par rapport à 2013, principalement en raison de coûts exceptionnels liés à la célébration du 10e anniversaire de SIRe. Les effectifs sont demeurés stables (14 collaborateurs).

Le Conseil d'administration de SI Re propose à l'Assemblée générale un dividende de 6,4 millions de CHF, en hausse de 21 % par rapport à 2013 (5,3 millions). Nos fonds propres s'établissaient à 168,2 millions de CHF à la date du bilan. Ils s'élèveront à 161,8 millions de CHF après le versement du dividende proposé.

Nous souhaitons remercier nos collaborateurs de leur soutien, car ils constituent le fondement de notre réussite durable. Nous adressons également nos remerciements à nos clients, dont la confiance confirme indéniablement la qualité de notre travail. Nous continuerons à tout mettre en œuvre à l'avenir pour leur proposer des produits sur mesure, fiables et novateurs.



Dr Klaus Sticker  
Président du Conseil d'administration



Bertrand R. Wollner  
Délégué du Conseil d'administration  
et Président-Directeur général



# Exercice 2014

## SIRE MISE SUR LA CONTINUITÉ

La réassurance est en pleine mutation. L'afflux continu de capitaux alternatifs, conjugué au recul des dommages liés aux catastrophes majeures, conduit depuis quatre ans à l'augmentation d'une offre déjà surabondante. Certains acteurs du marché ont cessé d'espérer un retournement de situation et cherchent leur salut dans les économies d'échelle, grâce aux fusions et aux acquisitions.

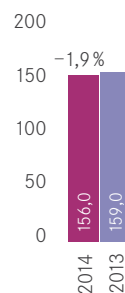
Dans ce contexte, SIRe mise sur la continuité et maintient sa stratégie de gestion efficace des cycles et de sélection rigoureuse des risques. Cette approche lui a permis de clôturer son exercice 2014 avec un nouveau résultat positif. Le bénéfice de 8,2 millions de CHF dépasse de 22,4% celui de 2013; le total du bilan a progressé de 10,8% pour s'établir à 674 millions de CHF et les placements ont augmenté de 10,2%, à 608 millions de CHF. Dans le même temps, les produits courants se sont accrus de 9,8% et s'inscrivent à 16,7 millions de CHF. Le résultat technique a atteint 5,3 millions de CHF, c'est-à-dire 5,6% de plus qu'en 2013. Compte tenu de l'augmentation du bénéfice, le Conseil d'administration propose à l'Assemblée générale un dividende de 6,4 millions de CHF, en progression de 21 % par rapport à l'exercice précédent (5,3 millions).

## LA RÉASSURANCE À LA CROISÉE DES CHEMINS

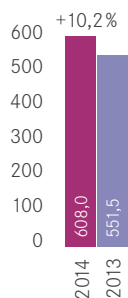
Les maux du secteur de la réassurance tiennent notamment à la faiblesse du redressement conjoncturel mondial. En Europe, la Banque centrale européenne (BCE) a décidé de stimuler l'économie avec son propre train de mesures pour assouplir quantitativement sa politique monétaire. La reprise économique est bien plus avancée aux Etats-Unis, mais le retournement de la courbe des taux se fait attendre. Enfin, la dynamique de croissance des marchés émergents faiblit, de sorte que les taux d'intérêt baissent.

La politique de l'argent bon marché n'est pas sans conséquence sur les fonds propres des réassureurs. Aon Benfield estime qu'ils ont progressé de 6% en 2014, atteignant le niveau record de 575 milliards d'USD. Ce montant intègre la hausse des capitaux alternatifs injectés sur le marché de la réassurance par des investisseurs à la recherche de placements aux rendements plus attractifs. Au cours de la période sous revue, ce capital s'est accru de 28%; il s'inscrit désormais à 64 milliards d'USD et représente 15% du capital disponible des réassureurs. Dans le même temps, les réassureurs mondiaux ont bénéficié du nombre relativement faible de dommages dus aux catastrophes naturelles et des plus-values latentes sur leurs portefeuilles obligataires, deux éléments qui ont contribué à une nouvelle croissance des fonds propres.

Primes émises brutes  
(en mio. CHF)



Investissements  
(en mio. CHF)



Les réassureurs estiment que les capitaux alternatifs font désormais partie intégrante du marché. Ceux-ci ne sont plus cantonnés aux seules couvertures des catastrophes naturelles aux Etats-Unis, où ils représentent déjà, selon les dernières estimations, entre 40% et 50% du capital disponible. Ils se propagent maintenant à d'autres segments et régions, au fur et à mesure que les investisseurs des hedge funds et des caisses de pension améliorent leur compréhension du marché et se familiarisent avec cette catégorie de placements et ses risques inhérents. Par ailleurs, les assureurs directs, les réassureurs et les courtiers internationaux recourent eux aussi davantage aux véhicules de placement alternatifs pour leur propre gestion des risques et/ou les proposent comme couvertures supplémentaires à leurs cédantes.

Toujours selon Aon Benfield, les primes des principaux réassureurs de dommages et de responsabilité civile regroupés dans son agrégat ont stagné à quelque 200 milliards d'USD en 2014, car les assureurs directs n'ont guère cédé de risques supplémentaires malgré une capacité de réassurance bon marché. Les marchés originaux n'affichant qu'une faible croissance, la centralisation de la gestion des risques et l'augmentation des rétentions tendent à perdurer, d'où une baisse des taux, une hausse des commissions et un assouplissement des conditions. Cela concerne non seulement les risques liés aux catastrophes naturelles, mais aussi de plus en plus les branches spéciales et la responsabilité civile.

Le secteur a réagi aux mutations du marché en adoptant différentes stratégies: d'un côté, il s'est adapté et a étendu sa gamme de prestations aux véhicules de placement alternatifs. De l'autre, il a reversé à ses investisseurs le capital qu'il n'a pas pu placer sur le marché à des conditions adéquates. Dans l'ensemble, les réassureurs ont distribué 18 milliards d'USD en 2014 sous forme de dividendes, de dividendes exceptionnels et de rachats d'actions. Les premières sorties ont également été observées, certains hedge funds ayant clôturé ou mis en liquidation leurs véhicules de placement. Enfin, le nombre de fusions et d'acquisitions a augmenté.

Les marchés de la réassurance et du courtage ont connu plusieurs fusions et acquisitions retentissantes en 2014 et début 2015. Ces opérations sont motivées non seulement par le recul des prix et la hausse des capacités de réassurance, mais également par les exigences plus élevées en matière de capital qui sont fixées par les législateurs et les agences de notation et par les coûts croissants qui en découlent. De plus, certains acteurs du marché tentent de réduire leurs coûts grâce aux économies d'échelle ou de diversifier leur portefeuille dans d'autres segments et régions.

## BON RÉSULTAT DE SIRE

Dans ce contexte, SI Re a poursuivi la diversification de son portefeuille conformément à sa politique de gestion des cycles. Nous avons augmenté le nombre de nos clients et accru nos participations auprès de nos clients existants. Dans l'ensemble, le nombre de nos clients a progressé de 12%, ce qui s'est traduit par une nouvelle extension et une flexibilisation de notre base de clientèle. En 2013, nos relations clientèle avaient déjà augmenté de 23%.

Les primes brutes comptabilisées ont cependant fléchi de 1,9%, passant de 159 millions de CHF à 156 millions. Ce recul provient essentiellement de deux clients importants qui ont sensiblement augmenté leurs rétentions. La part des souscriptions hors groupe a donc baissé de 2,1 points de pourcentage dans notre portefeuille pour s'établir à 62,4%. Les primes que nous cède notre maison-mère, le groupe SIGNAL IDUNA, représentaient 37,6% fin 2014.

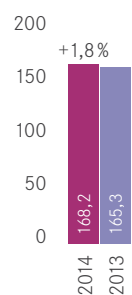
Les primes acquises ont aussi diminué de 6,6% en 2014, à 155 millions de CHF (2013: 167 millions), sous l'effet exceptionnel d'une nouvelle méthode de comptabilisation des primes acquises introduite en 2012 par l'une de nos cédantes. En 2013, cette méthode avait eu un impact positif sur nos primes acquises. SI Re reste fidèle à sa stratégie et ne souscrit que des affaires qu'elle souhaite conserver dans ses livres. Cette approche du «brut pour net» se reflète d'ailleurs dans le faible montant de nos rétrocessions (0,2 million de CHF).

Les adaptations de notre portefeuille sont restées relativement modestes en 2014. L'assurance dommages (34,0%), la responsabilité civile générale (24,4%) et la réassurance accident et santé (21,9%) demeurent nos principaux segments. S'y ajoutent la responsabilité civile automobile (13,6%), les dommages automobile (3,9%), l'assurance transports (0,7%) et la vie (1,5%).

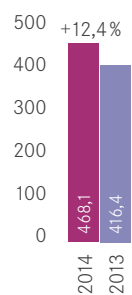
Le ratio combiné représente 99,3% des primes acquises; il a légèrement reculé depuis 2013 (99,6%). Le résultat technique (pour compte propre) a progressé, passant de 5,0 millions de CHF à 5,3 millions, ce qui correspond à 3,4% des primes acquises et à une légère amélioration de 3,0% par rapport à l'exercice précédent. Le taux de sinistres a également fléchi de 3 points de pourcentage pour s'établir à 74,8%.

Dans le même temps, nos provisions techniques ont cru de 12,5%, à 468 millions de CHF. Par rapport aux primes acquises de 155 millions de CHF, notre taux de couverture a augmenté pour atteindre un niveau confortable de 301% (contre 250% auparavant), ce qui reflète notre prudence en matière de réserves.

Fonds propres  
(en mio. CHF)



Provisions techniques  
pour compte propre  
(en mio. CHF)



## POLITIQUE DE PLACEMENT PRUDENTE

Les placements de SIRe ont de nouveau enregistré une croissance à deux chiffres (10,2%) pour atteindre 608 millions de CHF au 31 décembre 2014 (2013: 551 millions). Parallèlement, les produits courants ont progressé de 9,8%, passant de 15,2 millions de CHF à 16,7 millions, soit un rendement de 2,9% des placements moyens, contre 3,1% l'année précédente. Comme en 2013, les valeurs au bilan des fonds de placement, qui sont comptabilisées aux prix du marché, ont évolué positivement et généré un gain en capital net de 2,0 million de CHF pour les fonds en actions et de 5,4 millions de CHF pour les fonds obligataires.

La valeur de marché des placements de SIRe a dépassé leur valeur au bilan en 2014 également. Après un léger redressement de leur marge d'évaluation durant l'exercice précédent, les taux d'intérêt ont accusé une nouvelle baisse sensible en 2014 en raison de la politique monétaire toujours expansionniste des banques centrales. L'accentuation des taux bas en 2014 a porté la marge d'évaluation à 44,3 millions de CHF, contre 23,7 millions fin 2013.

D'un montant de 448 millions de CHF, les obligations et les lettres de gage représentent 73,8% du portefeuille, avec une notation moyenne «AA-». La part des fonds obligataires s'élève à 17,2% et celles des actions à 3,8%. Les Insurance-linked Securities (ILS), grâce auxquelles nous sommes présents sur le marché de la convergence et qui nous apportent la diversification souhaitée des risques d'assurance, ont progressé, passant de 24,7 millions de CHF à 31,7 millions, soit une part de 5,2% du portefeuille.

SIRe conserve une réserve pour fluctuations des placements afin de se prémunir contre les risques toujours aussi élevés sur le marché des capitaux, et notamment contre un retournement soudain des taux qui pourrait influencer fortement sur le portefeuille de placements d'un assureur. SIRe a constitué cette réserve en 2012 et lui a affecté en 2014, comme en 2013, une nouvelle tranche de 7,3 millions de CHF. Au 31 décembre 2014, la réserve s'inscrivait à 19,1 millions de CHF, soit 4,2% des obligations et lettres de gage sous gestion.

## BÉNÉFICE ET DIVIDENDE EN HAUSSE

Les frais de gestion ont augmenté en 2014 pour atteindre 7,1 millions de CHF (2013: 6,2 millions). Cette hausse de 0,9 million tient notamment à des dépenses exceptionnelles de marketing liées à la célébration du 10e anniversaire de SIRe. Notre base de coûts demeure très faible par rapport à celle de nos concurrents. Les effectifs sont demeurés stables (14 collaborateurs).

Le bénéfice annuel a progressé de 22,4% pour s'établir à 8,2 millions de CHF (exercice précédent: 6,7 millions). Les impôts s'élèvent à 0,9 million, en hausse de 28,6% par rapport à 2013. Le bénéfice a été affecté aux fonds propres.

Fin décembre, à la date du bilan, nos fonds propres s'inscrivaient à 168,2 millions de CHF. Le Conseil d'administration ayant proposé à l'Assemblée générale un dividende d'un montant total de 6,4 millions de CHF (contre 5,3 millions en 2013), les fonds propres s'élèveront à 161,8 millions de CHF après la distribution de ce dividende. Les rapports seront établis en euros à compter de l'exercice 2015.

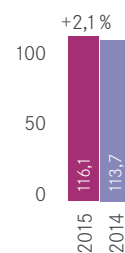
### PERSPECTIVES POUR L'EXERCICE 2015

Nous pensons que les surcapacités présentes sur le marché vont se maintenir. L'assouplissement quantitatif de la politique monétaire de la BCE permet aux gouvernements des pays de la zone euro de différer les réformes structurelles pourtant urgentes. De plus, il a un effet contreproductif, car les taux d'intérêt actuels ne reflètent pas de manière adéquate les risques du marché. La situation est dès lors difficile pour les investisseurs sensibles au risque comme le secteur de l'assurance. A notre avis, un retournement des taux ne devrait pas intervenir avant un certain temps, pas plus qu'un recul du capital alternatif disponible sur le marché de la réassurance.

Dans ce contexte, SIRe se positionne comme un partenaire compétent et flexible, qui applique une politique de souscription sélective et poursuit la diversification de son portefeuille grâce à sa proximité avec sa clientèle, à sa connaissance du marché et à des solutions et prestations de conseil sur mesure. Les renouvellements au 1er janvier, qui représentent près de 90% de notre portefeuille, ont vu nos primes brutes progresser de 2,1% par rapport à l'année précédente. Nous avons étendu raisonnablement nos limites de souscription, accru notre présence auprès de nos clients existants et réalisé des affaires avec de nouveaux clients. De plus, nous avons continué notre diversification géographique en renforçant notre présence au Benelux, en Finlande, en Islande, au Portugal et en République tchèque. Dans l'ensemble, le nombre de clients de SIRe a augmenté de 13% par rapport à 2014.

Nous sommes modérément optimistes pour le reste de l'année. Notre atout réside dans l'extension de notre base de clientèle, au sein de laquelle les relations personnelles de longue date constituent une barrière élevée à l'entrée de prestataires dont le modèle d'affaires est plutôt axé sur les transactions opportunistes. Nous observons donc la situation actuelle avec un certain scepticisme, et considérons que la réassurance ne devrait pas accepter qu'on la réduise à une simple classe d'actifs interchangeable, jugée sur la seule base de sa rentabilité.

Renouvellements  
(en mio. EUR)



# Bilan

(traduit)

## Actif

	31.12.2014 CHF	31.12.2013 CHF
<b>PLACEMENTS</b>		
Placements en capitaux		
Obligations	391 793 722	363 682 948
Lettres de gage	56 565 629	51 250 979
Insurance-linked securities (ILS)	31 736 642	24 760 813
Produits dérivés	132 040	0
Fonds d'obligations	104 360 001	92 491 450
Fonds d'actions	23 339 476	19 343 671
	607 927 510	551 529 861
Autres placements		
Immobilisations corporelles	472 059	476 528
Immobilisations incorporelles	812 016	643 860
	1 284 075	1 120 388
	609 211 585	552 650 249
<b>ACTIF CIRCULANT</b>		
Liquidités	9 901 597	8 928 656
Créances nées d'opérations d'assurance – groupe	3 151 637	3 295 047
Créances nées d'opérations d'assurance – tiers	29 156 088	21 932 074
Dépôts	15 080 544	13 599 169
Autres avoirs	44 818	50 860
Compte de régularisation de l'actif	7 557 168	7 509 983
	64 891 852	55 315 789
<b>Total de l'actif</b>	<b>674 103 437</b>	<b>607 966 038</b>

# Passif

	31.12.2014 CHF	31.12.2013 CHF
<b>ENGAGEMENTS</b>		
Provisions techniques pour compte propre		
Primes non acquises	11 538 001	10 950 308
Provisions pour rentes	15 715 900	14 758 264
Provisions mathématiques	14 263 149	13 292 441
Provisions pour sinistres	426 573 110	377 424 876
	<b>468 090 160</b>	<b>416 425 889</b>
Autres postes du passif		
Dettes nées d'opérations d'assurance – groupe	306 518	1 297 183
Dettes nées d'opérations d'assurance – tiers	11 320 444	7 497 103
Autres dettes – groupe	882 323	728 645
Autres dettes – tiers	530 897	252 762
Provisions	24 753 662	16 390 931
Compte de régularisation du passif	44 811	70 445
	<b>37 838 655</b>	<b>26 237 069</b>
	<b>505 928 815</b>	<b>442 662 958</b>
<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	53 134 208
- dont réserve issue du bénéfice	6 010 000	4 639 000
Réserve libre	596 484	596 484
Bénéfice du bilan		
Bénéfice du bilan année précédente	262 388	232 684
Bénéfice de l'exercice	8 171 542	6 700 704
	<b>168 174 622</b>	<b>165 303 080</b>
<b>Total du passif</b>	<b>674 103 437</b>	<b>607 966 038</b>
<hr/>		



# Compte de résultat

(traduit)

## Compte technique

(pour compte propre)

	2014 CHF	2013 CHF
<b>RÉASSURANCE NON-VIE</b>		
Primes	153 387 863	156 449 409
Variation des primes non acquises	-553 043	7 746 954
Primes acquises	152 834 820	164 196 363
Produit des intérêts techniques	3 743 322	4 013 062
Provisions et participations aux bénéfices	-36 798 966	-34 666 985
Sinistres payés	-61 007 068	-54 684 039
Variation des provisions sinistres	-52 787 972	-73 321 930
Charges de sinistres	-113 795 040	-128 005 969
Autres charges techniques	-823 804	-756 261
Résultat de la réassurance Non-Vie	5 160 332	4 780 210
<b>RÉASSURANCE VIE</b>		
Primes	2 437 867	2 336 760
Primes acquises	2 437 867	2 336 760
Produit des intérêts techniques	438 875	398 700
Provisions et participations aux bénéfices	-436 033	-332 665
Prestations d'assurance	-1 058 054	-974 065
Variation des provisions sinistres et provisions mathématiques	-1 246 939	-1 195 346
Charges de sinistres	-2 304 992	-2 169 411
Résultat de la réassurance Vie	135 717	233 384
Résultat technique total	5 296 048	5 013 594

## Compte non technique

	2014 CHF	2013 CHF
<b>PRODUITS NON TECHNIQUES</b>		
Produit courant des placements en capitaux	16 692 283	15 199 717
Gains des placements	7 463 782	4 764 247
Pertes des placements	-293 443	-250 467
Provision pour fluctuations dans le cadre des investissements	-8 040 000	-6 400 000
<b>Total produits des placements en capitaux</b>	<b>15 822 621</b>	<b>13 313 497</b>
Produit des intérêts techniques de la réassurance accidents et dommages	-3 743 322	-4 013 062
Différence de change sur devises	-655 221	4 251
Autres produits	7 061	4 487
<b>Total produits non techniques</b>	<b>11 431 139</b>	<b>9 309 173</b>
<hr style="border-top: 1px dashed orange;"/>		
<b>CHARGES NON TECHNIQUES</b>		
Frais de personnel	-3 706 107	-3 286 026
Charges financières	-1 366 172	-1 158 909
Autres frais de gestion	-2 054 327	-1 723 249
<b>Total frais de gestion</b>	<b>-7 126 607</b>	<b>-6 168 184</b>
Amortissements	-351 081	-295 344
Autres charges	-182 796	-420 765
<b>Total charges non techniques</b>	<b>-7 660 483</b>	<b>-6 884 293</b>
<hr style="border-top: 1px dashed orange;"/>		
<b>Résultat du compte non technique</b>	<b>3 770 656</b>	<b>2 424 880</b>
<hr style="border-top: 1px dashed orange;"/>		
<b>Résultat du compte de l'exercice</b>	<b>9 066 704</b>	<b>7 438 474</b>
<hr style="border-top: 1px dashed orange;"/>		
Impôts	-895 162	-737 770
<b>Bénéfice de l'exercice</b>	<b>8 171 542</b>	<b>6 700 704</b>
<hr style="border-top: 1px dashed orange;"/>		



© Susanne Keller «Shining»

# Annexe aux comptes annuels

(traduit)



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 2014. 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 2014.

### 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

	2014	2013
	CHF	CHF
Provisions techniques et autres engagements couverts par la mise en gage de titres et de comptes courants bancaires		
Titres	233 751 127	203 517 917
Compte courant bancaire	85 000	85 000
Total du bilan des actifs mis en gage	233 836 126	203 602 917

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 2014, jour de référence du bilan, la limite de crédit susmentionnée avait été utilisée à hauteur de 15 000 000 euros et de 55 915 030 livres sterling (au 31 décembre 2013: 15 000 000 euros et 51 597 290 livres sterling).

### 4. ASSURANCE INCENDIE DES BIENS MOBILIERS

	2014	2013
	CHF	CHF
Biens mobiliers	1 300 000	1 300 000

### 5. ENGAGEMENT DE LEASING HORS BILAN

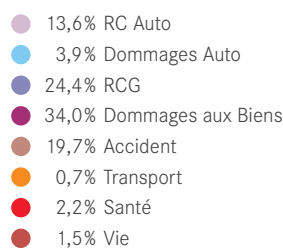
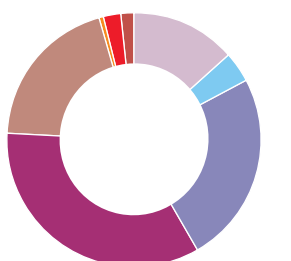
Contrat de location des bureaux avec une durée fixe jusqu'au 30 septembre 2020 – CHF 1 055 000.

## 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:

2014	CHF Brut	CHF Rétro	CHF Net
Primes	155 998 281	-172 551	155 825 730
Variation des primes non acquises	-553 043	-	-553 043
Primes acquises	155 445 238	-172 551	155 272 687
Intérêts techniques	4 182 197	-	4 182 197
Provisions et participations aux bénéficiés	-37 234 999	-	-37 234 999
Sinistres payés/ prestations d'assurance	-62 065 122	-	-62 065 122
Variation des provisions sinistres et des provisions mathématiques	-54 034 910	-	-54 034 910
Charges de sinistres	-116 100 032	-	-116 100 032
Autres charges techniques	-823 804	-	-823 804
<b>Résultat technique</b>	<b>5 468 600</b>	<b>-172 551</b>	<b>5 296 049</b>

Branches



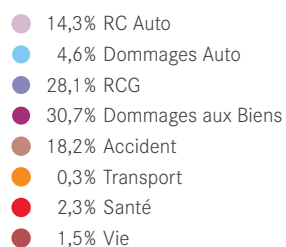
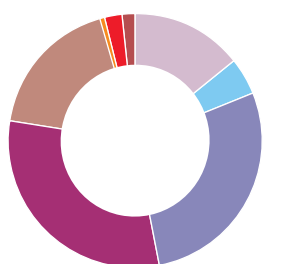
Primes brutes





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 bénéficiaires	-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



## 7. DONNÉES COMPLÉMENTAIRES SUR CERTAINES POSITIONS DU BILAN

Les provisions techniques brutes pour compte propre sont les suivantes:

	2014 Brut CHF	2014 Net CHF	2013 Brut CHF	2013 Net CHF
Primes non acquises	11 538 001	11 538 001	10 950 308	10 950 308
Provisions pour rentes	15 715 900	15 715 900	14 758 264	14 758 264
Provisions mathématiques	14 263 149	14 263 149	13 292 441	13 292 441
Provisions pour sinistres	426 573 110	426 573 110	377 424 876	377 424 876
<b>Total provisions techniques</b>	<b>468 090 160</b>	<b>468 090 160</b>	<b>416 425 889</b>	<b>416 425 889</b>

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

	2014 CHF	2013 CHF
Provision forfaitaire pour fluctuations des placements à revenu fixe	19 100 000	11 800 000
Provision pour fluctuation des Insurance-linked securities (ILS)	2 740 000	2 000 000
Gains non réalisés sur devises	1 500 662	1 318 931
Impôts	912 500	755 000
Autres	500 500	517 000
<b>Total provisions</b>	<b>24 753 662</b>	<b>16 390 931</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 «Flow»

# Affectation du bénéfice du bilan

(traduit)



	CHF
Report de bénéfice de l'année précédente	262 388
Bénéfice de l'exercice	8 171 542
Bénéfice du bilan au 31 décembre 2014 à disposition de l'Assemblée générale	8 433 930



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

	CHF
Dividende	6 400 000
Affectation aux réserves libres	2 000 000
Report sur nouveau compte	33 930
	8 433 930

Une affectation aux réserves légales n'est plus nécessaire, car les réserves légales constituées dépassent déjà 50% du capital-actions libéré.

Zoug, le 25 février 2015

# Rapport de l'organe de révision

(traduit)

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 2014 (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 2014 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.

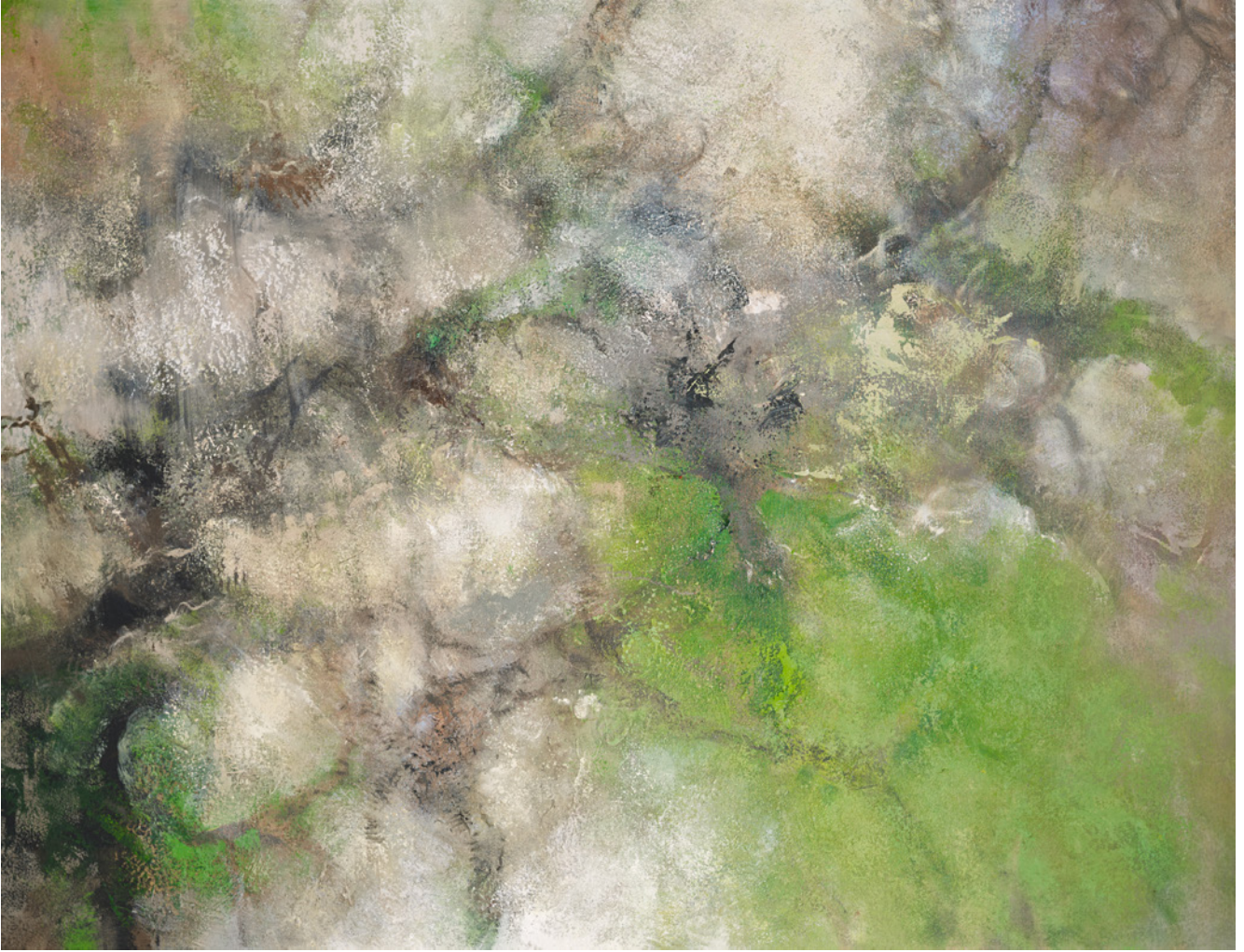
PricewaterhouseCoopers SA

Michael Stämpfli  
Expert-réviser  
Réviser responsable

Angela Marti  
Expert-réviser

Zurich, le 29 avril 2015





© Susanne Keller «Wood»

## 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 2015

Photos: © Susanne Keller; couverture: fragment de  
«Growing»

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.

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  
[www.sire.ch](http://www.sire.ch), [info@sire.ch](mailto:info@sire.ch)