

## Résultats d'Euler Hermes pour le premier trimestre 2014 : Un bon début d'année

### PARIS – Le 30 avril 2014

- Le chiffre d'affaires du premier trimestre s'élève à 637,5 millions d'euros, en croissance de 4% à taux de change constants (+3% à taux de change courants)
- Le résultat opérationnel courant augmente de 20%, à 117 millions d'euros
- Le résultat net atteint 82,7 millions d'euros et est en hausse de 29% excluant une plus-value exceptionnelle en 2013

« Le groupe Euler Hermes commence l'année 2014 en position de force : sa croissance reste solide et le ratio combiné est en baisse de 6,1 points et atteint 74,6%, » a déclaré Wilfried Verstraete, Président du Directoire d'Euler Hermes. « Avec l'amélioration progressive de l'environnement économique, la progression concurrentielle s'intensifie et nous veillons en permanence à maintenir l'adéquation de nos primes et de nos engagements. Afin que notre croissance soit durable et profitable, nous allons poursuivre le renforcement de notre gamme de produits, de nos canaux de distribution et notre présence internationale tout en conservant une gestion rigoureuse des risques. »

### A. Chiffres clés\*

Eléments du compte de résultat <i>millions d'euros</i>	31 mars 2014	31 mars 2013	Variation vs. 31 mars 2013	
Primes brutes acquises	534,7	515,5	19,1	3,7%
Prestations de service	102,8	103,8	-1,0	-0,9%
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>637,5</b>	<b>619,3</b>	18,2	2,9%
Résultat technique net	93,9	64,6	29,3	45,3%
Produits financiers nets de charges	23,4	32,9	-9,5	-28,8%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>117,3</b>	<b>97,5</b>	19,8	20,3%
Autres produits & charges opérationnelles	-1,1	29,8	-30,9	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>116,3</b>	<b>127,3</b>	-11,1	-8,7%
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>82,7</b>	<b>85,3</b>	-2,6	-3,1%
Ratio des sinistres net	49,1%	57,7%	-8,6	pts
Ratio des coûts net	25,5%	23,0%	2,5	pts
Ratio combiné net	74,6%	80,7%	-6,1	pts

Eléments du bilan <i>millions d'euros</i>	31 mars 2014	31 décembre 2013	Variation vs. 31 décembre 2013	
Total actif consolidé	6 319,7	6 062,7	257,0	4,2%
Capitaux propres du groupe	2 523,8	2 461,9	61,9	2,5%
Total dettes financières	262,9	261,7	1,2	0,5%

\*non audités

Les capitaux propres ont augmenté de 61,9 millions d'euros. Cette hausse s'explique principalement par le résultat net positif du premier trimestre de 82,7 millions d'euros.

## B. Chiffre d'affaires

Avec un chiffre d'affaires au premier trimestre 2014 en hausse de 3,9% à taux de change constants par rapport au premier trimestre 2013, Euler Hermes poursuit sa croissance, bien qu'à un rythme moins élevé qu'en 2013.

<b>Chiffre d'affaires</b> <i>millions d'euros</i>	<b>31 mars 2014</b>	<b>31 mars 2013</b> <i>(publié)</i>	<b>Variation %</b>	<b>31 mars 2013</b> <i>(1)</i>	<b>Variation %</b> <i>(1)</i>
<b>Régions</b>					
Allemagne-Autriche-Suisse	196,2	203,2	-3,5%	202,9	-3,3%
France	102,5	103,8	-1,3%	103,8	-1,3%
Europe du Nord	141,1	137,1	2,9%	134,9	4,6%
Pays Méditerranéens et Afrique	79,1	74,9	5,6%	74,0	6,9%
Amérique	63,1	68,3	-7,7%	57,5	9,7%
Asie Pacifique	25,7	23,1	10,9%	20,7	24,0%
EH Réassurance + Autres (2)	29,9	8,7	N/A	19,6	N/A
<b>Euler Hermes</b>	<b>637,5</b>	<b>619,3</b>	<b>2,9%</b>	<b>613,4</b>	<b>3,9%</b>

Contribution région: après éliminations intra régions & avant éliminations inter régions

(1) Pro forma avec Amérique Latine (Chili, Colombie et Mexique) transférés à EH Ré. et à taux de change constant

(2) EH Ré. + entités groupe + éliminations inter régions

Les marchés en croissance – l'Amérique, l'Asie, le Moyen-Orient – restent dynamiques et contribuent le plus au développement du Groupe. La progression en Asie s'élève à 24% et celle de l'Amérique est proche de 10%.

Les conditions économiques s'améliorent en Europe et le Groupe fait face une plus grande pression concurrentielle sur ces marchés, notamment en Allemagne. En France, le chiffre d'affaires reflète la conjoncture morose.

La croissance des primes reste globalement forte grâce à la production nouvelle et à la rétention : +4,6% à taux de change constants (+3,7% à taux de change courants). Le chiffre d'affaires des assurés et les taux de primes restent quasiment stables.

La seconde composante du chiffre d'affaires, les prestations de service, est en légère baisse, avec des revenus d'enquête et de surveillance globalement stables et des revenus du recouvrement qui suivent la tendance baissière de la sinistralité.

## C. Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel courant est très solide, à 117,3 millions d'euros, en hausse de 20,3%.

Cette bonne performance s'explique principalement par une amélioration significative du résultat technique (+29,3 millions d'euros) liée à la diminution de plus de 6 points du ratio combiné net par rapport au premier trimestre 2013 et qui atteint 74,6%.

Le ratio de sinistralité a baissé de 8,6 points, passant de 57,7% au premier trimestre 2013 à 49,1% au premier trimestre 2014.

La plupart des régions a contribué à cette amélioration, en particulier les régions Méditerranée et Europe du Nord qui ont eu une forte sinistralité l'an dernier. Les boni de liquidation nets des années antérieures sont également bien plus élevés en ce début d'année 2014, le premier trimestre 2013 ayant été impacté par un sinistre majeur en Espagne.

Le ratio des coûts net est en hausse de 2,5 points par rapport à l'an dernier. Cette hausse s'explique par des commissions de réassurance plus faibles et par une réduction de la marge de service du fait des revenus de recouvrement en baisse.

Le résultat financier est impacté par des effets de change négatifs : sur les 9,5 millions d'euros de diminution du résultat financier entre le premier trimestre 2013 et le premier trimestre 2014, 7,2 millions sont dus au résultat de change.

L'an passé, le résultat opérationnel a été impacté par une plus-value exceptionnelle de 31,7 millions d'euros réalisée par l'apport des entités espagnole et argentine à Solunion, la joint-venture avec MAPFRE au cours du premier trimestre 2013. Cet élément non récurrent explique à lui seul la baisse du résultat opérationnel de 127,3 millions d'euros à 116,3 millions d'euros entre le premier trimestre 2013 et le premier trimestre 2014.

#### **D. Portefeuille financier**

A fin mars 2014, la valeur de marché du portefeuille financier du Groupe a augmenté de 133 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2013 et atteint 4 296 millions d'euros, principalement grâce aux flux de trésorerie opérationnels positifs et à la réévaluation du portefeuille obligataire.

#### **E. Résultat net**

Le résultat net atteint 82,7 millions d'euros, en hausse de 29,2% sur une base comparable. La légère baisse de 3,1% entre le résultat du premier trimestre 2013 et le premier trimestre 2014 est uniquement due à la plus-value réalisée au premier trimestre 2013 avec l'apport de sociétés à Solunion, la Joint-venture avec MAPFRE.

#### **F. Perspectives**

Après être tombée à +2,3% en 2013 – le taux le plus faible depuis la crise de 2009 – la croissance économique mondiale présentera selon nos prévisions des signes d'amélioration en 2014, même si le nombre des faillites devrait rester élevé. La reprise, même modeste, permettra à Euler Hermes de soutenir son rythme de croissance, et de poursuivre son développement dans les marchés non matures et les nouveaux segments.

Dans ce contexte de reprise fragile, le Groupe assumera pleinement son rôle de facilitateur des échanges commerciaux tout en continuant à surveiller de près ses risques.

# # #

Toutes les informations financières et réglementaires d'Euler Hermes sont disponibles sur le site <http://www.eulerhermes.fr/informations-financieres/>

Vous y trouverez ce communiqué de presse, les états financiers consolidés et la présentation des résultats trimestriels aux analystes.

Le Directoire d'Euler Hermes (ELE.PA), l'un des leaders mondiaux de l'assurance-crédit, du recouvrement, des cautions et des garanties, a présenté le 30 avril 2014 ses résultats consolidés du premier trimestre de l'année 2014 au Conseil de Surveillance de la société. Les résultats ont été revus par le Comité d'Audit.

Contacts

#### **Euler Hermes Investor Relations**

Clarisse Kopff – +33 (0)1 84 11 51 38

[clarisse.kopff@eulerhermes.com](mailto:clarisse.kopff@eulerhermes.com)

#### **Euler Hermes Group Media Relations**

Remi Calvet – +33(0)1 84 11 61 41

[remi.calvet@eulerhermes.com](mailto:remi.calvet@eulerhermes.com)

#### **Publicis Consultants**

Romain Sulpice +33 (0)1 44 82 46 21

[romain.sulpice@mslfrance.com](mailto:romain.sulpice@mslfrance.com)

**Euler Hermes** est le leader mondial des solutions d'assurance-crédit et un spécialiste reconnu dans les domaines du recouvrement et de la caution. Avec plus de 100 années d'expérience, Euler Hermes offre une gamme complète de services pour la gestion du poste clients. Son réseau international de surveillance permet d'analyser la stabilité financière de PME et de grands groupes actifs dans des marchés représentant 92% du PNB global. Basée à Paris, la société est présente dans plus de 50 pays avec plus de 6.000 employés. Membre du groupe Allianz, Euler Hermes est coté à NYSE Euronext Paris (ELE.PA). Le groupe est noté AA- par Standard & Poor's et Dagong. La société a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 2,5 milliards d'euros en 2013 et garantissait pour 789 milliards d'euros de transactions commerciales dans le monde fin 2013.

Plus d'information: [www.eulerhermes.com](http://www.eulerhermes.com), [LinkedIn](#) ou Twitter [@eulerhermes](#)

**Réserve** : Certains des énoncés contenus dans le présent document peuvent être de nature prospective et fondés sur les hypothèses et les points de vue actuels de la Direction de la Société. Ces énoncés impliquent des risques et des incertitudes, connus et inconnus, qui peuvent causer des écarts importants entre les résultats, les performances ou les événements qui y sont invoqués, explicitement ou implicitement, et les résultats, les performances ou les événements réels. Une déclaration peut être de nature prospective ou le caractère prospectif peut résulter du contexte de la déclaration. De plus, les déclarations de caractère prospectif se caractérisent par l'emploi de termes comme " peut ", " va ", " devrait ", " s'attend à ", " projette ", " envisage ", " anticipe ", " évalue ", " estime ", " prévoit ", " potentiel " ou " continue ", ou par l'emploi de termes similaires. Les résultats, performances ou événements prospectifs peuvent s'écarter sensiblement des résultats réels en raison, notamment (i) de la conjoncture économique générale, et en particulier de la conjoncture économique prévalant dans les principaux domaines d'activités du groupe Euler Hermes et sur les principaux marchés où il intervient, (ii) des performances des marchés financiers, y compris des marchés émergents, de leur volatilité, de leur liquidité et des crises de crédit, (iii) de la fréquence et de la gravité des sinistres assurés, (iv) du taux de conservation des affaires, (v) de l'importance des défauts de crédit, (vi) de l'évolution des taux d'intérêt, (vii) des taux de change, notamment du taux de change EUR/USD, (viii) de la concurrence, (ix) des changements de législations et de réglementations, y compris pour ce qui a trait à la convergence monétaire ou à l'Union Monétaire Européenne, (x) des changements intervenants dans les politiques des banques centrales et/ou des gouvernements étrangers, (xi) des effets des acquisitions et de leur intégration, (xii) des opérations de réorganisation et (xiii) des facteurs généraux ayant une incidence sur la concurrence, que ce soit au plan local, régional, national et/ou mondial. Beaucoup de ces facteurs seraient d'autant plus susceptibles de survenir, éventuellement de manière accrue, en cas d'actions terroristes.

La société n'est pas obligée de mettre à jour les informations prospectives contenues dans le présent document.