

Résultats du premier semestre 2014 : Euler Hermes continue sur sa lancée

PARIS – 30 juillet 2014

- Chiffre d'affaires, 1 269 millions d'euros : en hausse de 2,2% à taux de change constants (+1,3% à taux de change courants)
- Résultat opérationnel courant : 245 millions d'euros, en croissance de 9%
- Résultat net : 173 millions d'euros, en progression de 19% excluant une plus-value exceptionnelle en 2013

« Malgré un ralentissement du marché, Euler Hermes affiche à nouveau une forte rentabilité au titre du deuxième trimestre de l'année 2014, portée par un ratio combiné net de 71,5%, en baisse comparativement au 74,6% au premier trimestre, » a déclaré Wilfried Verstraete, président du Directoire d'Euler Hermes. « Alors que le niveau des défaillances reste élevé dans la plupart des secteurs de l'économie, nous sommes restés vigilants sur la souscription des risques, ce qui a fait baisser notre niveau de sinistralité par rapport au premier semestre de l'année 2013. Les marchés en croissance restent dynamiques avec une progression de 12% à taux de change constants et contribuent le plus au développement du Groupe. »

I. Résultats pour les six premiers mois de l'année 2014

A. Chiffres clés

| Eléments du compte de résultat <i>millions d'euros</i> | S1 2014 | S1 2013 | Variation vs. S1 2013 | |
|---|----------------|----------------|---------------------------|--------|
| | | | <i>En million d'euros</i> | % |
| Primes brutes acquises | 1 064,0 | 1 044,6 | 19,5 | 1,9% |
| Prestations de services | 204,6 | 208,2 | -3,6 | -1,7% |
| Total chiffre d'affaires | 1 268,6 | 1 252,7 | 15,9 | 1,3% |
| Résultat technique net | 195,8 | 166,9 | 28,9 | 17,3% |
| Produits financiers nets de charges | 48,9 | 57,3 | -8,5 | -14,8% |
| Résultat opérationnel courant | 244,7 | 224,3 | 20,4 | 9,1% |
| Autres produits & charges opérationnels | -2,0 | 29,1 | -31,2 | |
| Résultat opérationnel | 242,6 | 253,4 | -10,7 | -4,2% |
| Résultat net, part du groupe | 173,2 | 166,4 | 6,8 | 4,1% |
| Ratio des sinistres net | 46,8% | 52,5% | -5,7 pts | |
| Ratio des coûts net | 26,3% | 23,9% | 2,4 pts | |
| Ratio combiné net | 73,1% | 76,4% | -3,3 pts | |

| Eléments du bilan <i>millions d'euros</i> | 30 juin 2014 | 31 décembre 2013 | Variation vs. 31 décembre 2013 | |
|--|--------------|------------------|-----------------------------------|-------|
| | | | <i>En million d'euros</i> | % |
| Total actif consolidé | 6 287,4 | 6 062,7 | 224,7 | 3,7% |
| Capitaux propres du groupe | 2 426,2 | 2 461,9 | -35,6 | -1,4% |
| Total dettes financières | 260,2 | 261,7 | -1,5 | -0,6% |

Les capitaux propres ont diminué de 35,6 millions d'euros au cours du premier semestre 2014. Cette baisse s'explique principalement par le paiement du dividende partiellement compensé par le résultat net positif de la période.

B. Chiffre d'affaires

Au cours du premier semestre 2014, la progression du chiffre d'affaires a ralenti par rapport aux trois dernières années. La France et l'Allemagne, où le marché ralentit et la pression concurrentielle s'intensifie, sont particulièrement impactées tandis que les marchés en croissance affichent toujours une solide progression, +12% à taux de change constants.

| Chiffre d'affaires millions d'euros | S1 2014 | S1 2013 (publié) | Variation % | S1 2013 (1) | Variation % (1) |
|---|----------------|----------------------------|--------------------|-----------------------|---------------------------|
| Régions | | | | | |
| Allemagne-Autriche-Suisse | 383,4 | 399,5 | -4,0% | 399,3 | -4,0% |
| France | 205,3 | 206,5 | -0,6% | 206,5 | -0,6% |
| Europe du Nord | 277,3 | 273,6 | 1,3% | 272,5 | 1,8% |
| Pays Méditerranéens et Afrique | 163,5 | 151,7 | 7,7% | 150,2 | 8,8% |
| Amérique | 125,4 | 139,0 | -9,8% | 117,8 | 6,5% |
| Asie Pacifique | 50,9 | 47,7 | 6,7% | 43,6 | 16,8% |
| Entités non consolidées + autres (2) | 62,8 | 34,6 | N/A | 51,6 | N/A |
| Euler Hermes | 1 268,6 | 1 252,7 | 1,3% | 1 241,4 | 2,2% |

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

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

(2) Entités groupe + éliminations inter-régions

Les primes sont en hausse de 1,9%, et de 2,7% à taux de change constants. Les performances commerciales sur les marchés en croissance – l'Amérique, l'Asie, le Moyen-Orient – ainsi que les nouveaux produits compensent une plus grande pression concurrentielle et la stagnation du chiffre d'affaires des assurés sur les marchés traditionnels.

Le Groupe a également étendu ses partenariats bancaires à BNP Paribas en mai 2014. Cet accord national permet de proposer à la clientèle corporate de BNP Paribas des produits d'assurance-crédit afin de mieux maîtriser leurs risques clients.

Les prestations de service, seconde composante du chiffre d'affaires, sont 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 244,7 millions d'euros, en hausse de 9,1%.

Cette amélioration provient principalement du résultat technique (+28,9 millions d'euros) liée à la diminution du ratio combiné net (73,1% par rapport à 76,4% au premier semestre 2013).

Grace à une politique rigoureuse de souscription des risques, le ratio net de sinistralité a diminué de 5,7 points par rapport au premier semestre 2013 et atteint 46,8% à fin juin 2014. La plupart des régions a contribué à cette amélioration.

Le ratio de sinistralité bénéficie également de bonis de liquidation nets des années antérieures à hauteur de 16,5%, plus élevés qu'au premier semestre 2013 (10,6%).

Le ratio des coûts net s'élève à 26,3%, en hausse de 2,4 points par rapport au premier semestre 2013. Cette augmentation s'explique par des commissions de réassurance plus faibles que l'année dernière qui incluait des bonis sur les commissions relatives aux années antérieures ; et par des

revenus du recouvrement en baisse, en lien avec une sinistralité plus faible. Le ratio de coûts avant réassurance et sans l'activité de services reste stable.

Le résultat financier atteint 48,9 millions d'euros contre 57,3 millions d'euros au titre du premier semestre 2013. La diminution est principalement due à une baisse de 2,9 millions d'euros des rendements du portefeuille financier, notamment les obligations, une variation négative de 3 millions d'euros du résultat de change et une baisse de 2,1 millions d'euros sur les plus-values réalisées sur les cessions d'actions et d'obligations.

Le résultat opérationnel incluait au cours du premier trimestre 2013 par une plus-value exceptionnelle de 31,7 millions d'euros réalisée lors de la création de Solunion, la joint-venture avec MAPFRE. Cet élément non récurrent explique à lui seul la baisse du résultat opérationnel de 253,4 millions d'euros à 242,6 millions d'euros entre le premier semestre 2013 et le premier semestre 2014. En excluant cette plus-value exceptionnelle, le résultat opérationnel est en hausse de 9.5%.

D. Portefeuille financier

A fin juin 2014, la valeur de marché du portefeuille financier du Groupe a augmenté de 78 millions d'euros et atteint 4 242 millions d'euros, contre 4 163 millions d'euros au 31 décembre 2013, principalement grâce aux flux de trésorerie opérationnels positifs.

E. Résultat net

Le résultat net atteint 173,2 millions d'euros, en hausse de 19% sur une base comparable, en excluant la plus-value réalisée au premier trimestre 2013 sur l'apport de sociétés à Solunion, la Joint-venture avec MAPFRE. Cette amélioration, plus forte que celle du résultat opérationnel, est liée aux performances de Solunion dont le résultat est mis en équivalence et à un taux d'impôt normatif plus faible.

F. Perspectives

La progression du Groupe est satisfaisante dans les marchés en croissance que sont l'Amérique, l'Asie et le Moyen-Orient. La reprise économique reste cependant timide dans une grande partie de l'Europe, bien que les indicateurs macroéconomiques de ces pays doivent montrer prochainement des signes d'amélioration.

Euler Hermes reste confiant quant à ses prévisions de croissance, sa capacité à conquérir de nouveaux marchés, renforcer sa gamme de produits et développer ses partenariats de distribution. Avec son savoir-faire en matière de gestion du risque, le Groupe devrait maintenir un haut niveau de rentabilité.

II. Résultats pour le deuxième trimestre de l'année 2014

| Éléments du compte de résultat <i>millions d'euros</i> | T2 2014 | T1 2014 | T4 2013 | T3 2013 | T2 2013 | T1 2013 | Variation vs. T2 2013 | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------|--------------|
| | | | | | | | <i>En million d'euros</i> | % |
| Primes brutes acquises | 529,3 | 534,7 | 525,6 | 508,9 | 529,0 | 515,5 | 0,3 | 0,1% |
| Prestations de services | 101,8 | 102,8 | 99,8 | 99,3 | 104,4 | 103,8 | -2,6 | -2,5% |
| Total chiffre d'affaires | 631,1 | 637,5 | 625,3 | 608,2 | 633,4 | 619,3 | -2,3 | -0,4% |
| Résultat technique net | 101,9 | 93,9 | 103,3 | 75,1 | 102,3 | 64,6 | -0,4 | -0,4% |
| Produits financiers nets de charges | 25,4 | 23,4 | 15,5 | 13,3 | 24,5 | 32,9 | 1,0 | 4,0% |
| Résultat opérationnel courant | 127,3 | 117,3 | 118,8 | 88,4 | 126,8 | 97,5 | 0,6 | 0,5% |
| Autres produits & charges opérationnels | -1,0 | -1,1 | 5,4 | -7,3 | -0,7 | 29,8 | -0,3 | 39,2% |
| Résultat opérationnel | 126,4 | 116,3 | 124,2 | 81,1 | 126,1 | 127,3 | 0,3 | 0,3% |

| Résultat net, part du groupe | 90,5 | 82,7 | 92,3 | 55,0 | 81,0 | 85,3 | 9,4 | 11,7% |
|------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|----------|-------|
| Ratio des sinistres net | 44,4% | 49,1% | 44,3% | 52,8% | 47,8% | 57,7% | -3,4 pts | |
| Ratio des coûts net | 27,0% | 25,5% | 26,6% | 24,9% | 24,6% | 23,0% | 2,4 pts | |
| Ratio combiné net | 71,5% | 74,6% | 70,9% | 77,6% | 72,4% | 80,7% | -1,0 pt | |

#

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 et des cautions, a présenté le 30 juillet 2014 ses résultats consolidés du premier semestre de l'année 2014 au Conseil de Surveillance de la société. Les résultats ont été revus par le Comité d'Audit et les commissaires aux comptes.

CONTACTS

Euler Hermes Chief Financial Officer

Clarisse Kopff – +33 (0)1 84 11 51 38

clarisse.kopff@eulerhermes.com

Euler Hermes Group Media Relations

Remi Calvet – +33(0)1 84 11 61 41

remi.calvet@eulerhermes.com

Publicis Consultants

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

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, [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 intervenant 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.