

## Résultats au 30 septembre 2014 : Euler Hermes maintient le cap

PARIS – 28 octobre 2014

- Chiffre d'affaires en hausse de 2,2% à taux de change constants (+1,8% à taux de change courants): 1 894 millions d'euros
- Résultat opérationnel courant, en croissance de 7,8% : 337 millions d'euros
- Résultat net en progression de 5,5% : 232,5 millions d'euros

« L'assurance-crédit est plus que jamais nécessaire à nos clients dans un contexte de révision à la baisse de plusieurs indicateurs macroéconomiques en Europe, » a déclaré Wilfried Verstraete, président du Directoire d'Euler Hermes. « Si cela se traduit par un nouveau ralentissement, notamment en Allemagne et en France, une recrudescence des défaillances est à craindre. Nous sommes prêts à y faire face, comme le prouvent nos résultats passés ainsi que ceux du trimestre : le développement se poursuit comme prévu au sein de nos relais de croissance hors d'Europe et le résultat opérationnel courant est très solide. »

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

#### A. Chiffres clés\*

Éléments du compte de résultat <i>millions d'euros</i>	30 septembre 2014	30 septembre 2013	Variation vs. 30 sept. 2013	
Primes brutes acquises	1 588,6	1 553,4	35,1	2,3%
Prestations de services	305,0	307,5	-2,4	-0,8%
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>1 893,6</b>	<b>1 860,9</b>	32,7	1,8%
Résultat technique net	271,0	242,0	29,0	12,0%
Produits financiers nets de charges	66,0	70,7	-4,7	-6,6%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>337,0</b>	<b>312,7</b>	24,3	7,8%
Autres produits & charges opérationnels	-21,7	21,8	-43,5	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>315,2</b>	<b>334,4</b>	-19,2	-5,8%
<b>Résultat net, part du groupe</b>	<b>232,5</b>	<b>221,4</b>	11,1	5,0%
Ratio des sinistres net	48,2%	52,6%	-4,4 pts	
Ratio des coûts net	26,5%	24,2%	2,3 pts	
Ratio combiné net	74,7%	76,8%	-2,1 pts	

Éléments du bilan <i>millions d'euros</i>	30 septembre 2014	31 décembre 2013	Variation vs. 31 décembre 2013	
Total actif consolidé	6 417,5	6 062,7	354,8	5,9%
Capitaux propres du groupe	2 494,7	2 461,9	32,8	1,3%
Total dettes financières	273,4	261,7	11,7	4,5%

\*non audité

Les capitaux propres ont augmenté de 32,8 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de 2014. Cette hausse est due aux flux opérationnels positifs partiellement compensés par le paiement du dividende effectué en juin 2014.

## B. Chiffre d'affaires

Au 30 septembre 2014, le chiffre d'affaires a augmenté de 2,2% à taux de change constants.

Alors que les marchés en croissance (dont l'Amérique, l'Asie et le Moyen-Orient) ont augmenté leur activité de 13,9% à taux de change constant par rapport à l'année dernière, les marchés traditionnels n'affichent qu'une croissance de 0,3% sur la même période.

<i>Chiffre d'affaires</i> millions d'euros	<b>30</b> <b>septembre</b> <b>2014</b>	<b>30</b> <b>septembre</b> <b>2013</b> <i>(publié)</i>	<i>Variation</i> %	<b>30</b> <b>septembre</b> <b>2013</b> <i>(1)</i>	<i>Variation</i> % <i>(1)</i>
<b>Régions</b>					
Allemagne-Autriche-Suisse	570,3	596,4	-4,4%	596,4	-4,4%
France	302,5	305,0	-0,8%	305,0	-0,8%
Europe du Nord	413,1	409,1	1,0%	410,8	0,6%
Pays Méditerranéens et Afrique	245,9	230,3	6,8%	227,7	8,0%
Amérique	196,0	204,4	-4,1%	176,0	11,4%
Asie Pacifique	76,2	69,2	10,1%	66,2	15,0%
Entités non consolidées + autres (2)	89,6	46,6	N/A	70,8	N/A
<b>Euler Hermes</b>	<b>1893,6</b>	<b>1860,9</b>	<b>1,8%</b>	<b>1852,8</b>	<b>2,2%</b>

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

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

(2) Entités groupe + éliminations inter régions

Les primes sont en hausse de 2,3%, et de 2,7% à taux de change constants.

Les performances commerciales sur les marchés en croissance et le dynamisme des nouveaux produits compensent la plus forte pression concurrentielle et la stagnation du chiffre d'affaires des assurés sur les marchés traditionnels, notamment en Allemagne et en France.

Les prestations de service, seconde composante du chiffre d'affaires, restent sous pression avec des revenus du recouvrement qui suivent la tendance baissière de la sinistralité.

## C. Résultat opérationnel

Euler Hermes affiche un solide résultat opérationnel courant de 337 millions d'euros, en croissance de 7,8%

Cette amélioration provient principalement du résultat technique (+29,0 millions d'euros) liée à la diminution du ratio combiné net (74,7% à comparer à 76,8% à fin septembre 2013).

Le ratio net de sinistralité atteint 48,2%, en baisse de 4,4% par rapport à l'an passé. La plupart des régions et secteurs d'activité ont contribué à cette amélioration.

Le ratio de sinistralité bénéficie également de boni de liquidation nets des années antérieures à hauteur de 15,5%, plus élevés qu'ils ne l'étaient fin septembre 2013 (9,6%) qui avait été impactée par un sinistre majeur en Espagne.

Le ratio des coûts net est en hausse de 2,3 points par rapport à 2013 (26,5% vs. 24,2%). Cette augmentation s'explique par des commissions de réassurance plus faibles que l'année dernière et par une marge en baisse sur l'activité de recouvrement.

Le résultat financier atteint 66,0 millions d'euros contre 70,7 millions d'euros à fin septembre 2013. La diminution est principalement due à une baisse des rendements du portefeuille obligataire.

Le résultat opérationnel affiche une baisse de 5,8%. Les dépenses non-courantes incluent une dépréciation de 17,2 millions d'euros du siège allemand d'Euler Hermes à Hambourg, à la suite de la décision de quitter les locaux pour un nouveau bâtiment en 2018 ; alors qu'en 2013, les revenus non-courants étaient impactés par une plus-value de 31,7 millions d'euros.

En excluant ces deux éléments non-récurrents, le résultat opérationnel est en hausse de 9,8%.

#### D. Portefeuille financier

A fin septembre 2014, la valeur de marché du portefeuille financier du Groupe a augmenté de 201 millions d'euros. Elle atteint 4 364 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 232,5 millions d'euros, en hausse de 5,0%. 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

Une reprise rapide en Europe n'est plus à l'ordre du jour tant que les réformes de fond n'auront pas été menées à terme. Bien que nous espérons une très légère amélioration de l'environnement économique en 2015 tant pour les pays émergents que pour les économies avancées, le risque de liquidité et le risque sur la demande mondiale, mais aussi les risques politiques seront autant de freins à la croissance mondiale (+2,9% en 2015, après +2,5% en 2014) et aux échanges commerciaux (+4,5% en 2015, après +3,7% en 2014).

Dans ce contexte, il est plus que jamais nécessaire de développer des relais de croissance hors d'Europe, tout en maintenant une politique rigoureuse de gestion des risques, afin maintenir notre haut niveau de rentabilité.

## II. Résultats\* pour le troisième trimestre de l'année 2014

Éléments du compte de résultat <i>millions d'euros</i>	T3 2014	T2 2014	T1 2014	T4 2013	T3 2013	Variation vs. T3 2013	
Primes brutes acquises	524.5	529.3	534.7	525.6	508.9	15.6	3.1%
Prestations de services	100.4	101.8	102.8	99.8	99.3	1.2	1.2%
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>625.0</b>	<b>631.1</b>	<b>637.5</b>	<b>625.3</b>	<b>608.2</b>	<b>16.8</b>	<b>2.8%</b>
Résultat technique net	75.1	101.9	93.9	103.3	75.1	0.1	0.1%
Produits financiers nets de charges	17.1	25.4	23.4	15.5	13.3	3.8	28.4%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>92.3</b>	<b>127.3</b>	<b>117.3</b>	<b>118.8</b>	<b>88.4</b>	<b>3.9</b>	<b>4.4%</b>
Autres produits & charges opérationnels	-19.7	-1.0	-1.1	5.4	-7.3	-12.4	N/A
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>72.6</b>	<b>126.4</b>	<b>116.3</b>	<b>124.2</b>	<b>81.1</b>	<b>-8.5</b>	<b>-10.5%</b>
<b>Résultat net, part du groupe</b>	<b>59.3</b>	<b>90.5</b>	<b>82.7</b>	<b>92.3</b>	<b>55.0</b>	<b>4.3</b>	<b>7.8%</b>
Ratio des sinistres net	50.9%	44.4%	49.1%	44.3%	52.8%	-1.8 pt	
Ratio des coûts net	27.1%	27.0%	25.5%	26.6%	24.9%	2.2 pts	
Ratio combiné net	78.0%	71.5%	74.6%	70.9%	77.6%	0.4 pt	

\*non audité

#

#

#

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 28 octobre 2014 ses résultats consolidés pour les neuf premiers mois de l'année 2014 au Conseil de Surveillance de la société. Les résultats ont été revus par le Comité d'Audit.

## CONTACTS

### Euler Hermes Chief Financial Officer

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.