

Euler Hermes termine l'année 2014 sur de bons résultats

PARIS – Le 18 février 2015

- Chiffre d'affaires en hausse de 1,7% à taux de change constants : 2,5 milliards d'euros
- Résultat opérationnel courant, +1,1% : 436,2 millions d'euros
- Résultat net en progression de 8,7% sur une base comparable : 302,1 millions d'euros (en baisse de 3,7% par rapport au résultat publié en 2013).
- Dividende proposé en hausse de 4,8% : 4,4 euros par action

« En 2014, Euler Hermes a confirmé son *leadership*, » a déclaré Wilfried Verstraete, Président du Directoire d'Euler Hermes Group. « Après des débuts prometteurs, les conditions économiques de cette année n'ont pas été à la hauteur des espérances, tout particulièrement en Europe. La réponse du Groupe a été de renforcer sa présence internationale, d'innover sur ses canaux de distribution et sa gamme de produits et de maintenir une stricte gestion de ses risques. Dans un environnement difficile, cette stratégie nous a permis de poursuivre notre développement et d'enregistrer à nouveau de solides résultats. »

I. Résultats de l'année 2014

A. Chiffres clés

Éléments du compte de résultat <i>En millions d'euros</i>	Année 2014	Année 2013	Variation vs. 2013	
Primes brutes acquises	2 125,9	2 079,0	46,9	2,3%
Prestations de services	401,1	407,2	-6,1	-1,5%
Total chiffre d'affaires	2 527,0	2 486,2	40,8	1,6%
Résultat technique net	351,1	345,3	5,8	1,7%
Produits financiers nets de charges	85,1	86,2	-1,1	-1,2%
Résultat opérationnel courant	436,2	431,4	4,8	1,1%
Autres produits & charges opérationnels	-23,0	27,2	-50,2	
Résultat opérationnel	413,1	458,6	-45,5	-9,9%
Résultat net, part du groupe	302,1	313,7	-11,7	-3,7%
Ratio des sinistres net	48,8%	50,5%	-1,7 pt	
Ratio des coûts net	26,6%	24,8%	1,8 pt	
Ratio combiné net	75,4%	75,3%	0,1 pt	

Éléments du bilan <i>En millions d'euros</i>	31 décembre 2014	31 décembre 2013	Variation vs. 31 décembre 2013	
Total actif consolidé	6 359,7	6 062,7	297,0	4,9%
Capitaux propres, part du groupe	2 580,5	2 461,9	118,7	4,8%
Total dettes financières	284,2	261,7	22,4	8,6%

Les capitaux propres part du groupe ont affiché une hausse de 118,7 millions d'euros en 2014, attribuable principalement aux bénéfices non distribués.

B. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de l'exercice 2014 s'élève à 2 527 millions d'euros, en hausse de 1,6% par rapport à 2013 (1,7% à taux de change constants).

Chiffre d'affaires <i>En millions d'euros</i>	Année 2014	Année 2013 <i>(publié)</i>	Variation %	Année 2013 (1)	Variation % (1)
Régions					
Allemagne, Autriche et Suisse	759,8	793,2	-4,2%	793,5	-4,2%
France	399,0	397,9	0,3%	397,9	0,3%
Europe du Nord	550,7	551,3	-0,1%	554,7	-0,7%
Pays Méditerranéens, Moyen-Orient et Afrique	322,7	308,8	4,5%	306,2	5,4%
Amériques	266,5	274,9	-3,1%	243,8	9,3%
Asie Pacifique	108,2	91,7	18,0%	89,5	20,9%
Entités non consolidées + autres (2)	120,1	68,3	N/A	99,3	N/A
Euler Hermes	2 527,0	2 486,2	1,6%	2 484,9	1,7%

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

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

(2) Entités groupe + éliminations inter-régions

La progression du chiffre d'affaires repose sur de grands programmes d'assurance-crédit, le développement de l'activité caution et la contribution croissante des nouveaux produits « Trade Finance Cover » et « Excess of Loss ».

Avec une hausse de 9% à taux de change constant, les zones Amérique, Asie et Moyen-Orient restent les moteurs de la croissance du Groupe, alors que les marchés européens ont marqué le pas, pénalisés par la tendance baissière des prix et la stagnation du chiffre d'affaires des assurés.

C. Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel courant présente une hausse de 1,1%, portée par l'évolution du chiffre d'affaires avec un ratio combiné net qui se maintient par rapport à l'année 2013.

Le ratio des sinistres net s'élève à 48,8%, 1,7 point sous le niveau de l'exercice précédent, grâce à une sinistralité globalement en baisse et particulièrement sur l'activité caution.

Le ratio des coûts net est en hausse de 1,8 point par rapport à 2013 (26,6% contre 24,8%). Cette augmentation s'explique par une compression des marges sur l'activité de service et notamment de recouvrement, du fait à la fois de la baisse de sinistralité et d'une croissance provenant essentiellement de marchés non matures, où les coûts de distribution sont plus élevés.

Les produits financiers nets de charges sont quasiment stables (85,1 million d'euros en 2014 contre 86,2 million d'euros en 2013) et ce malgré des rendements obligataires en baisse, grâce à une diversification des investissements et à des plus-values plus élevées.

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. A l'inverse, en 2013, les revenus non courants étaient impactés par une plus-value de 36,9 millions d'euros réalisée lors de l'apport à Solunion des entités en Espagne et Amérique latine.

D. Portefeuille financier

Au 31 décembre 2014, la valeur de marché du portefeuille financier du Groupe a augmenté de 294,5 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2013, passant de 4 163,4 à 4 457,9 millions d'euros, principalement grâce à des flux de trésorerie opérationnels positifs.

E. Résultat net

A 302,1 millions d'euros, le résultat net est en baisse de 3,7% par rapport à 2013. Le résultat net inclut la dépréciation du bâtiment à Hambourg en 2014, alors que, l'an passé, les revenus non courants étaient impactés par une plus-value exceptionnelle liée à l'opération Solunion. En excluant ces deux

éléments non récurrents, le résultat net est en hausse de 8,7%. Cette amélioration est liée aux bonnes performances des sociétés dont le résultat est mis en équivalence et à un taux d'impôt moyen plus faible.

F. Dividende

Sur la base d'un résultat net par action de 6,86 euros, le Directoire d'Euler Hermes Group va proposer la distribution d'un dividende de 4,40 euros par action, en hausse de 4,8% par rapport à l'exercice précédent. Cela représente un taux de distribution de 61,6% (exclusion faite de l'impact de la dépréciation de l'immeuble à Hambourg sur le résultat net).

G. Perspectives

En 2015, la croissance économique mondiale devrait montrer une légère amélioration. Les premiers signes d'une reprise apparaissent avec un rebond de la demande, un niveau de liquidité satisfaisant et des prix de l'énergie en baisse. Cependant, une reprise pleine et entière requiert des fondations plus solides, et nous n'attendons pas une diminution significative du risque d'impayés.

La stratégie d'Euler Hermes continue à reposer sur trois piliers : investir dans les zones de croissance, élargir les canaux de distribution et développer l'offre de produits.

Cette stratégie se combine à notre principe fondamental de stricte gestion des risques pour assurer la rentabilité à long terme de notre activité.

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

Éléments du compte de résultat <i>En millions d'euros</i>	T4 2014	T3 2014	T2 2014	T1 2014	T4 2013	Variation vs. T4 2013	
Primes brutes acquises	537,3	524,5	529,3	534,7	525,6	11,8	2,2%
Prestations de services	96,0	100,4	101,8	102,8	99,8	-3,7	-3,7%
Total chiffre d'affaires	633,4	625,0	631,1	637,5	625,3	8,1	1,3%
Résultat technique net	80,1	75,1	101,9	93,9	103,3	-23,2	-22,4%
Produits financiers nets de charges	19,1	17,1	25,4	23,4	15,5	3,6	23,5%
Résultat opérationnel courant	99,2	92,3	127,3	117,3	118,8	-19,5	-16,5%
Autres produits & charges opérationnels	-1,3	-19,7	-1,0	-1,1	5,4	-6,7	-124,1%
Résultat opérationnel	97,9	72,6	126,4	116,3	124,2	-26,3	-21,1%
Résultat net, part du groupe	69,5	59,3	90,5	82,7	92,3	-22,8	-24,7%
Ratio des sinistres net	50,6%	50,9%	44,4%	49,1%	44,3%	6,3 pts	
Ratio des coûts net	26,9%	27,1%	27,0%	25,5%	26,6%	0,3 pt	
Ratio combiné net	77,5%	78,0%	71,5%	74,6%	70,9%	6,5 pts	

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 annuels 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 18 février 2015 ses résultats consolidés de l'année 2014 au Conseil de Surveillance de la société. Les résultats ont été revus par le Comité d'Audit ainsi que par des auditeurs externes.

CONTACTS

Euler Hermes Group Chief Financial Officer

Clarisse Kopff – +33 (0)1 84 11 51 38
clarisse.kopff@eulerhermes.com

Euler Hermes Group Finance Director and Investor Relations

Loeiz Limon Duparcmeur – +33 (0)1 84 11 39 19
loeiz.limonduparcmeur@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 6.400 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 Europe. La société a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 2,5 milliards d'euros en 2014 et garantissait pour 860 milliards d'euros de transactions commerciales dans le monde fin 2014.

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.