

## Euler Hermes préserve sa forte rentabilité en 2015 malgré un environnement plus chaotique

PARIS – Le 17 février 2016

- Le chiffre d'affaires atteint 2,638 milliards d'euros, en hausse de 4,4%
- Résultat opérationnel: 417 millions d'euros, +1,0%
- Stabilité du résultat net à 302,5 millions d'euros
- Validation du modèle interne Solvabilité II: marge de solvabilité élevée à 173%
- Dividende proposé inchangé: 4,40 euros par action

« En 2015, Euler Hermes a préservé sa rentabilité et démontré sa résilience et son agilité dans une période d'instabilité économique, sociale et politique, » a déclaré Wilfried Verstraete, Président du Directoire d'Euler Hermes. « L'année a été marquée par l'effondrement des prix des matières premières et par la décélération de la croissance dans les marchés émergents. Euler Hermes a été confronté au ralentissement marqué de l'activité et à la progression des défaillances dans ces pays. Malgré ce contexte, le Groupe a enregistré des résultats solides grâce à la qualité de sa politique de souscription, une couverture en réassurance efficace, des efforts ciblés de réduction des coûts et une performance solide du résultat financier. La validation de son modèle interne en Novembre dernier illustre la solidité du Groupe avec une marge de solvabilité de 173%. »

### I. Résultats de l'année 2015

#### A. Chiffres clés

Eléments du compte de résultat <i>En millions d'euros</i>	Année 2015	Année 2014	Variation vs. 2014
Primes brutes acquises	2 205,4	2 125,9	3,7%
Prestations de services	432,9	401,1	7,9%
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>2 638,4</b>	<b>2 527,0</b>	4,4%
Résultat technique net	301,4	351,1	-14,1%
Produits financiers nets de charges	116,3	85,1	36,7%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>417,8</b>	<b>436,2</b>	-4,2%
Autres produits & charges opérationnels	-0,4	-23,0	-98,2%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>417,4</b>	<b>413,1</b>	1,0%
<b>Résultat net, part du groupe</b>	<b>302,5</b>	<b>302,1</b>	0,1%
Ratio des sinistres net	53,3%	48,8%	4,5 pts
Ratio des coûts net	26,8%	26,6%	0,2 pt
<b>Ratio combiné net</b>	<b>80,1%</b>	<b>75,4%</b>	4,7 pts

Eléments du bilan <i>En millions d'euros</i>	31 décembre 2015	31 décembre 2014	Variation vs. 31 décembre 2014
Total actif consolidé	6 567,5	6 359,7	3,3%
Capitaux propres, part du groupe	2 715,4	2 580,5	5,2%
Total dettes financières	252,2	284,2	-11,2%

Les capitaux propres part du groupe ont affiché une hausse de 134,9 millions d'euros en 2015, attribuable principalement aux bénéfices non distribués.

## B. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de l'exercice 2015 a été en hausse de 4,4% par rapport à 2014 (0,9% à taux de change constants).

<b>Chiffre d'affaires</b> <i>En millions d'euros</i>	<b>Année</b> <b>2015</b>	<b>Année</b> <b>2014</b> <b>(publié)</b>	<b>Variation</b> <b>%</b>	<b>Année</b> <b>2014 (1)</b>	<b>Variation</b> <b>% (1)</b>
<b>Régions</b>					
Allemagne, Autriche et Suisse	751,9	759,8	-1,0%	766,0	-1,8%
France	391,8	399,0	-1,8%	399,0	-1,8%
Europe du Nord	557,5	550,7	1,2%	569,5	-2,1%
Pays Méditerranéens, Moyen-Orient et Afrique	344,2	322,7	6,7%	328,6	4,8%
Amériques	326,5	266,5	22,5%	307,8	6,1%
Asie Pacifique	143,3	108,2	32,4%	121,3	18,2%
Entités non consolidées en acceptations + autres (2)	123,1	120,1	2,5%	121,8	1,1%
<b>Euler Hermes</b>	<b>2 638,4</b>	<b>2 527,0</b>	<b>4,4%</b>	<b>2 613,9</b>	<b>0,9%</b>

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

(1) A taux de change constants

(2) Entités groupe + éliminations inter-régions

Le chiffre d'affaires s'est élevé à 2 638,4 millions d'euros à la fin de l'exercice 2015 contre 2 527,0 millions d'euros en 2014. Il a bénéficié de la forte croissance des prestations de service (+8% à taux de change constants) et de la contribution positive de l'impact de change dans les pays hors de l'Europe.

Les primes ont augmenté de 3,7%, portées par les impacts de change favorables et les activités d'assurance-crédit non traditionnelles (activité caution, produits « Transactionnal Cover » et « Excess of Loss »).

## C. Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel a affiché une hausse de 1,0% par rapport à 2014 et s'élève à 417,4 millions d'euros. La baisse du résultat technique net a été compensée par une hausse du résultat financier et des plus-values réalisées sur le portefeuille financier.

Le ratio de sinistres net s'est élevé à 53,3%, 4,5 points au-dessus du niveau de l'exercice précédent, en raison de la hausse de la sinistralité sur les deux derniers trimestres. Cette dégradation est imputable aux marchés émergents, et aux Etats-Unis, tandis que les ratios de sinistres se sont améliorés en Europe en 2015.

Le ratio des coûts nets est resté stable par rapport à 2014 (26,8% contre 26,6%), ceci grâce à l'effet conjugué de l'amélioration de la marge de service et des efforts ciblés pour contrôler les coûts, qui ont pallié la forte pression exercée par la baisse des primes en Europe de l'Ouest.

Le ratio combiné net a augmenté de 75,4% à la fin de l'exercice 2014 à 80,1% en 2015, conséquence de l'évolution du ratio de sinistres net.

Les produits financiers nets de charges ont augmenté et se sont élevés à 116,3 millions d'euros, contre 85,1 millions d'euros en 2014. Cette évolution favorable du résultat financier est attribuable au résultat de change positif et également à la hausse des plus-values réalisées sur les marchés actions et obligataires.

## D. Portefeuille financier

Au 31 décembre 2015, la valeur de marché du portefeuille financier du Groupe a augmenté de 160,2 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2014, passant de 4 457,9 à 4 618,1 millions d'euros, principalement grâce à des flux de trésorerie opérationnels positifs.

## E. Résultat net

Le résultat net d'Euler Hermes s'est élevé à 302,5 millions, au même niveau que l'an dernier (+0,1%).

## F. Capitalisation Solvabilité II

Le modèle interne Solvabilité II d'Euler Hermes a été approuvé par les régulateurs du Groupe à la fin de l'année 2015. Le ratio économique Solvabilité II du Groupe Euler Hermes est élevé et atteint 173% au 31 décembre 2015.

## G. Dividende

Sur la base d'un résultat net par action de 6,85 euros, le Directoire d'Euler Hermes va proposer la distribution d'un dividende de 4,40 euros par action, égal à celui de l'exercice précédent ce qui représente un taux de distribution de 64,3%.

## H. Perspectives

En 2016 la volatilité et l'incertitude constante des marchés exigeront une plus grande sélectivité et encore plus de prudence dans notre approche commerciale. Nous ferons preuve de la même discipline tant dans la tarification de nos polices que dans la souscription des risques, tout en continuant à fournir un service de qualité à nos clients. En matière de maîtrise des coûts, la vigilance demeurera une priorité dans les marchés matures comme dans les régions où nous avons récemment investi. Euler Hermes a démontré à de multiples reprises son agilité et sa résilience et nous restons confiants dans notre capacité à offrir une forte valeur ajoutée à nos clients et une solide performance financière à nos actionnaires.

## II. Résultats pour le quatrième trimestre de l'année 2015

Éléments du compte de résultat <i>En millions d'euros</i>	T4 2015	T3 2015	T2 2015	T1 2015	T4 2014	<i>Variation vs. T4 2014</i>	
Primes brutes acquises	545,3	537,8	558,0	564,3	537,3	8,0	1,5%
Prestations de services	108,1	109,4	109,4	106,0	96,0	12,0	12,5%
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>653,4</b>	<b>647,2</b>	<b>667,4</b>	<b>670,3</b>	<b>633,4</b>	<b>20,0</b>	<b>3,2%</b>
Résultat technique net	54,1	54,3	99,2	93,8	80,1	-26,0	-32,4%
Produits financiers nets de charges	37,0	19,7	31,2	28,4	19,1	17,9	93,6%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>91,1</b>	<b>74,0</b>	<b>130,5</b>	<b>122,2</b>	<b>99,2</b>	<b>-8,1</b>	<b>-8,2%</b>
Autres produits & charges opérationnels	0,9	0,0	-0,2	-1,2	-1,3	2,2	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>92,0</b>	<b>74,0</b>	<b>130,3</b>	<b>121,1</b>	<b>97,9</b>	<b>-5,9</b>	<b>-6,0%</b>
<b>Résultat net, part du groupe</b>	<b>75,7</b>	<b>54,4</b>	<b>85,2</b>	<b>87,1</b>	<b>69,5</b>	<b>6,2</b>	<b>8,9%</b>
Ratio des sinistres net	60,3%	57,3%	45,2%	50,8%	50,6%	9,7 pts	
Ratio des coûts net	25,2%	27,8%	28,7%	25,3%	26,9%	-1,7 pt	
Ratio combiné net	85,6%	85,2%	73,9%	76,1%	77,5%	8,1 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 17 février 2016 ses résultats consolidés de l'année 2015 au Conseil de Surveillance de la société. Les comptes ont été revus par le Comité d'Audit. Les procédures d'audit sur les comptes consolidés ont été effectuées. Le rapport de certification sera émis à la finalisation des procédures d'audit.

## CONTACTS

### Euler Hermes Group

#### Finance Director and Investor Relations

Loeiz Limon Duparcmeur – +33 (0)1 84 11 39 19

[loeiz.limonduparcmeur@eulerhermes.com](mailto:loeiz.limonduparcmeur@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 6.400 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 2,6 milliards d'euros en 2015 et garantissait pour 890 milliards d'euros de transactions commerciales dans le monde fin 2015.

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.