

## Résultats Euler Hermes pour le 3ème trimestre 2016 : Un pas décisif vers la transformation de notre Groupe

PARIS – Le 8 novembre 2016

- Le chiffre d'affaires est stable à taux de change et périmètre constants, à 1 930 millions d'euros.
- Le ratio combiné net s'établit à 79,7%.
- Le résultat opérationnel, à 292 millions d'euros, inclut 37 millions d'euros de coûts de restructuration
- Le résultat net s'élève à 226 millions d'euros, en ligne avec l'année dernière.

« Dans un contexte macroéconomique marqué par l'instabilité et la faible croissance, nous réussissons à maintenir notre ratio combiné en-dessous des 80%, en dépit de prix encore orientés à la baisse dans les grands marchés européens » a déclaré Wilfried Verstraete, Président du Directoire d'Euler Hermes. « La constance de la performance d'Euler Hermes s'explique principalement par une politique de souscription prudente, qui sous-tend notre stratégie d'expansion. Le développement de nouveaux produits et services, comme notre récent premier partenariat digital, cadrent parfaitement avec cette stratégie. Bientôt, nos clients pourront aussi observer les résultats de notre programme « Accelerate » qui vise à améliorer encore nos processus et la qualité de nos services. »

### I. Résultats pour les neuf premiers mois de l'année 2016

#### A. Chiffres clés

| Eléments du compte de résultat<br><i>millions d'euros</i> | 30 septembre 2016* | 30 septembre 2015<br>(publié) | Variation vs.<br>30 septembre 2015 |                      |
|---|--------------------|-------------------------------|------------------------------------|----------------------|
| Primes brutes acquises                                    | 1 627,8            | 1 660,1                       | -32,3                              | -1,9%                |
| Prestations de services                                   | 301,7              | 324,8                         | -23,1 <sup>(1)</sup>               | -7,1% <sup>(1)</sup> |
| <b>Total chiffre d'affaires</b>                           | <b>1 929,5</b>     | <b>1 985,0</b>                | -55,4                              | -2,8%                |
| Résultat technique net                                    | 226,6              | 247,3                         | -20,7                              | -8,4%                |
| Produits financiers nets de charges                       | 67,2               | 79,4                          | -12,1                              | -15,3%               |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>                      | <b>293,8</b>       | <b>326,7</b>                  | -32,9                              | -10,1%               |
| Autres produits & charges opérationnels                   | -2,3               | -1,4                          | -0,9                               | 66,4%                |
| <b>Résultat opérationnel</b>                              | <b>291,5</b>       | <b>325,3</b>                  | -33,8                              | -10,4%               |
| <b>Résultat net, part du groupe</b>                       | <b>225,9</b>       | <b>226,8</b>                  | -0,8                               | -0,4%                |
| Ratio des sinistres net                                   | 52,7%              | 51,1%                         | 1,6 pt                             |                      |
| Ratio des coûts net                                       | 27,0%              | 27,3%                         | -0,3 pt                            |                      |
| Ratio combiné net   | 79,7%              | 78,3%                         | 1,4 pt                             |                      |

| Eléments du bilan<br><i>millions d'euros</i> | 30 septembre 2016* | 31 décembre 2015<br>(publié) | Variation vs.<br>31 décembre 2015 |       |
|--|--------------------|------------------------------|-----------------------------------|-------|
| Total actif consolidé                        | 6 413,3            | 6 596,6                      | -183,4                            | -2,8% |
| Capitaux propres du groupe                   | 2 526,2            | 2 715,4                      | -189,2                            | -7,0% |
| Total dettes financières                     | 253,7              | 252,2                        | 1,5                               | 0,6%  |

\*non audité

(1) La vente de Bürgel explique la diminution des prestations de services pour 28,8 millions d'euros entre 30/09/2015 et le 30/09/2016.

## B. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaire s'élève à 1 929,5 millions d'euros à fin septembre, en baisse de 2,8% par rapport aux données publiées au troisième trimestre 2015. La vente de Bürgel en février 2016, à effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2016, contribue en grande partie à cette baisse (28,8 millions d'euros de prestations de service), et l'impact de change est également négatif. A périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires est en hausse de 0,1% par rapport au troisième trimestre 2015 : les primes ont diminué de 0,5% alors que les prestations de services restent dynamiques (+3,5%).

| <i>Chiffre d'affaires</i>                            | <b>30 septembre 2016</b> | <b>30 septembre 2015</b> | <i>Variation %</i> | <b>30 septembre 2015</b> | <i>Variation %</i> |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|
| <i>millions d'euros</i>                              |                          | <i>(publié)</i>          |                    | <i>(1)</i>               | <i>(1)</i>         |
| <b>Régions</b>                                       |                          |                          |                    |                          |                    |
| Allemagne-Autriche-Suisse                            | 529,4                    | 562,8                    | -5,9%              | 538,7                    | -1,7%              |
| France   | 304,3                    | 295,6                    | 3,0%               | 295,6                    | 3,0%               |
| Europe du Nord                                       | 399,9                    | 422,6                    | -5,4%              | 410,3                    | -2,5%              |
| Pays Méditerranéens et Afrique                       | 263,7                    | 258,7                    | 1,9%               | 258,7                    | 1,9%               |
| Amérique   | 250,4                    | 245,7                    | 1,9%               | 250,1                    | 0,1%               |
| Asie Pacifique                                       | 109,2                    | 107,2                    | 1,9%               | 105,7                    | 3,4%               |
| Entités non consolidées en acceptations + autres (2) | 72,6                     | 92,4                     | -21,4%             | 68,6                     | 5,9%               |
| <b>Euler Hermes</b>                                  | <b>1 929,5</b>           | <b>1 985,0</b>           | <b>-2,8%</b>       | <b>1 927,7</b>           | <b>0,1%</b>        |

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

(1) A taux de change constants et pro forma : pour des besoins de comparaison, les données 2015 publiées ont été retraitées en prenant en compte les changements suivants : a) Depuis Janvier 2016, les entités de recouvrement sont incluses dans les régions afin de favoriser les synergies ; b) les entités Bürgel en Allemagne ont été vendues avec un impact rétroactif en janvier 2016.

(2) Entités groupe + éliminations inter-régions

La France affiche une croissance positive pour le deuxième trimestre consécutif et les pays de la zone Méditerranée et Afrique maintiennent leur trajectoire de croissance. Les taux de croissance aux Etats-Unis et en Asie ont baissé suite aux plans d'actions menés tant sur la souscription commerciale que sur la souscription des risques. L'Europe du Nord ainsi que la zone Allemagne- Suisse- Autriche continuent de souffrir d'une forte pression sur les prix et présentent à nouveau une croissance négative.

## C. Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel s'établit à 291,5 millions d'euros, en baisse de 10,4% par rapport à fin septembre 2015.

Le ratio de sinistres net s'élève à 52,7% à fin septembre, soit 1,6 points au-dessus de celui constaté à la même période l'année dernière; il a atteint 51,5% sur le seul troisième trimestre, le plus bas niveau depuis le 2<sup>ème</sup> trimestre 2015.

Le ratio des coûts net diminue à 27,0% contre 27,3% à fin septembre 2015, principalement grâce à l'amélioration de la marge de services.

Les produits financiers nets de charges atteignent 67,2 millions d'euros au troisième trimestre 2016 contre 79,4 millions d'euros sur la même période en 2015. Le résultat financier a été négativement impacté par une baisse des taux de rendement sur les nouveaux investissements, ainsi que par un résultat de change moins favorable.

Le Groupe a annoncé des plans de restructuration dans plusieurs pays européens, visant une réduction globale de l'ordre de 300 effectifs à horizon 2019. Les économies attendues à terme devraient atteindre 32-35 millions d'euros, et concerneront les frais de personnels et d'autres frais généraux.

Ces mesures de productivité permettront à la fois d'investir dans le développement international, les nouveaux produits et la digitalisation, et de compenser la baisse du résultat financier.



Les 37 millions d'euros de coûts de restructuration comptabilisés à fin septembre (avant impôts) sont compensés par les plus-values réalisées sur la vente des deux sociétés de services Graydon et Bürgel (35 millions d'euros avant impôts).

#### D. Résultat net

Le résultat net s'élève à 225,9 millions d'euros, stable par rapport au troisième trimestre 2015 (226,8 millions d'euros).

#### E. Portefeuille financier

A fin septembre 2016, la valeur de marché du portefeuille financier du groupe s'élève à 4 450 millions d'euros, en baisse de 168 millions d'euros par rapport à la fin d'année 2015, essentiellement en raison des opérations de rachat d'actions réalisées en mai 2016.

#### F. Ratio de solvabilité

A fin juin 2016, le ratio économique de Solvency II était de 165%. Le groupe communiquera sa position Solvency II lors de la publication des comptes de décembre 2016.

#### G. Perspectives

La tendance récente de l'évolution des sinistres est rassurante, et Euler Hermes a stabilisé son exposition après plusieurs trimestres consécutifs de baisse marquée. Euler Hermes reste toutefois attentif afin d'ajuster immédiatement son ambition commerciale et sa politique de souscription des risques dès que nécessaire.

Le groupe a franchi une étape supplémentaire dans sa transformation, avec l'annonce de mesures d'amélioration de la productivité dans les marchés européens. Ces mesures permettront de dégager les ressources nécessaires au financement des investissements digitaux. Ceci démontre notre capacité à combiner aptitude au changement et maintien de la rentabilité.

## II. Résultats pour le troisième trimestre de l'année 2016

| Eléments du compte de résultat<br><i>millions d'euros</i> | T3<br>2016              | T2<br>2016   | T1<br>2016   | T4<br>2015   | T3<br>2015   | T2<br>2015   | T1<br>2015   | Variation vs.<br>T3 2015 |              |  |
|---|-------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------------------|--------------|--|
|   | <i>Données publiées</i> |              |              |              |              |              |              |                          |              |  |
| Primes brutes acquises                                    | 530,7                   | 540,4        | 556,7        | 545,3        | 537,8        | 558,0        | 564,3        | -7,1                     | -1,3%        |  |
| Prestations de services                                   | 97,7                    | 100,4        | 103,6        | 108,1        | 109,4        | 109,4        | 106,0        | -11,7                    | -10,7%       |  |
| <b>Total chiffre d'affaires</b>                           | <b>628,5</b>            | <b>640,8</b> | <b>660,3</b> | <b>653,4</b> | <b>647,2</b> | <b>667,4</b> | <b>670,3</b> | <b>-18,8</b>             | <b>-2,9%</b> |  |
| Résultat technique net                                    | 74,6                    | 73,9         | 78,1         | 54,1         | 54,3         | 99,2         | 93,8         | 20,4                     | 37,5%        |  |
| Produits financiers nets de charges                       | 17,9                    | 23,6         | 25,7         | 37,0         | 19,7         | 31,2         | 28,4         | -1,8                     | -9,2%        |  |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>                      | <b>92,5</b>             | <b>97,5</b>  | <b>103,8</b> | <b>91,1</b>  | <b>74,0</b>  | <b>130,5</b> | <b>122,2</b> | <b>18,6</b>              | <b>25,1%</b> |  |
| Autres produits & charges<br>opérationnels                | -20,1                   | -5,5         | 23,3         | 0,9          | 0,0          | -0,2         | -1,2         | -20,1                    | na           |  |
| <b>Résultat opérationnel</b>                              | <b>72,4</b>             | <b>92,0</b>  | <b>127,2</b> | <b>92,0</b>  | <b>74,0</b>  | <b>130,3</b> | <b>121,1</b> | <b>-1,5</b>              | <b>-2,1%</b> |  |
| <b>Résultat net, part du groupe</b>                       | <b>55,9</b>             | <b>68,8</b>  | <b>101,2</b> | <b>75,7</b>  | <b>54,4</b>  | <b>85,2</b>  | <b>87,1</b>  | <b>1,5</b>               | <b>2,7%</b>  |  |
| Ratio des sinistres net                                   | 51,5%                   | 52,6%        | 53,9%        | 60,3%        | 57,3%        | 45,2%        | 50,8%        | -5,8                     | pts          |  |
| Ratio des coûts net                                       | 28,0%                   | 27,7%        | 25,4%        | 25,2%        | 27,8%        | 28,7%        | 25,3%        | 0,2                      | pt           |  |
| Ratio combiné net   | 79,5%                   | 80,3%        | 79,3%        | 85,6%        | 85,2%        | 73,9%        | 76,1%        | -5,7                     | pts          |  |

## Glossaire

Ratio combiné : somme du ratio de coût et du ratio des sinistres.

Ratio de coûts : les frais d'acquisition de contrat, les charges administratives et la marge dégagée sur les services en proportion des primes acquises. La marge dégagée sur les services correspond aux revenus des services minorés des autres revenus et charges d'exploitation ordinaires. Peut être exprimé en « termes bruts », c'est-à-dire avant réassurance, ou en « termes nets », en incluant la commission de réassurance.

Ratio de sinistres : coûts des sinistres de toutes les années rattachées en proportion des primes acquises. Peut être exprimé en « termes bruts », c'est-à-dire avant réassurance, ou en « termes nets », en incluant la part cédée aux réassureurs.

# # #

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 8 novembre 2016 ses résultats consolidés du troisième trimestre de l'année 2016 au Conseil de Surveillance de la société. Les résultats ont été revus par le Comité d'Audit.

## CONTACTS

### Euler Hermes Group Finance Director and Investor Relations

Etienne Degraigne +33 (0)1 84 11 39 19  
[etienne.defraigne@eulerhermes.com](mailto:etienne.defraigne@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 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.