

Paris – 9 Février 2018

## Résultats Euler Hermes pour l'année 2017: Stabilité du résultat opérationnel courant et résultat net en progression de 10%

- **Le chiffre d'affaires atteint 2 567 millions d'euros**, en hausse de 0,4% à taux de change et périmètre constants
- **Le ratio combiné net s'établit à 80,5%**
- **Le résultat opérationnel reste stable** et s'élève à 376,1 millions d'euros
- **Le résultat net**, à 315,4 millions d'euros, **est en hausse de 10%**
- **Le ratio de solvabilité reste solide à 166%**
- **Offre publique d'achat simplifiée par Allianz sur les actions Euler Hermes ouverte jusqu'au 13 février 2018.**

« Avec une croissance de 10% du résultat net du Groupe, Euler Hermes a connu en 2017 une nouvelle année de forte performance », a déclaré Wilfried Verstraete, Président du Directoire d'Euler Hermes. « Le 4ème trimestre a confirmé le retour d'une tendance à la hausse en termes de primes dans la plupart des pays où nous sommes implantés. L'environnement tarifaire demeure concurrentiel, mais les efforts fournis par nos équipes commerciales et les diverses initiatives que nous avons lancées au service de nos clients portent leurs fruits. La fréquence des sinistres demeure faible, ce qui prouve la solidité de notre modèle d'activité et notre efficacité en matière de gestion des risques. Cette faible fréquence nous a permis d'absorber sans dommage des réserves constituées au titre de sinistres potentiels non encore avérés. Du point de vue opérationnel, nos investissements dans le digital et la transformation de nos processus se poursuivent. Il s'agit là d'éléments clés de notre stratégie de croissance, dans la perspective d'améliorer l'expérience vécue par nos clients. Enfin, Allianz SE a annoncé le 27 novembre 2017 sa décision de déposer un projet d'offre publique d'achat simplifiée visant les actions du Groupe qu'il ne détient pas encore. La clôture de l'offre interviendra le 13 février. Je suis convaincu que cette opération représente avant tout une reconnaissance du travail accompli et des résultats que nous avons tous contribué à obtenir, et nous allons poursuivre dans cette voie. »

## CHIFFRES CLES

<i>Éléments du compte de résultat</i>	<b>31 Déc. 2017</b>	<b>31 Déc. 2016</b>	<b>Variation vs.</b>	
<i>En millions d'euros</i>		(publié)	<b>31 Déc. 2016</b>	
Primes brutes acquises	2 165,1	2 170,2	-5,1	-0,2%
Prestations de services	401,8	399,7	2,1	0,5%
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 566,9</b>	<b>2 569,9</b>	<b>-3,0</b>	<b>-0,1%</b>
Résultat technique net	288,7	301,5	-12,8	-4,2%
Produits financiers nets de charges	87,4	75,3	12,1	16,0%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>376,1</b>	<b>376,8</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,2%</b>
Autres produits & charges opérationnels	-16,6	-3,5	-13,1	na
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>359,5</b>	<b>373,3</b>	<b>-13,8</b>	<b>-3,7%</b>
<b>Résultat net, part du groupe</b>	<b>315,4</b>	<b>287,0</b>	<b>28,5</b>	<b>9,9%</b>
Ratio des sinistres net	52,6%	52,2%	0,4 pt	
Ratio des coûts net	27,9%	27,6%	0,3 pt	
Ratio combiné net	80,5%	79,8%	0,7 pt	

<i>Éléments du bilan</i>	<b>31 Déc. 2017</b>	<b>31 Déc. 2016</b>	<b>Variation vs.</b>	
<i>En millions d'euros</i>		(publié)	<b>31 Déc. 2016</b>	
<b>Total actif consolidé</b>	<b>6 663,6</b>	<b>6 505,9</b>	<b>157,7</b>	<b>2,4%</b>
<b>Capitaux propres du groupe</b>	<b>2 716,2</b>	<b>2 622,4</b>	<b>93,8</b>	<b>3,6%</b>
<b>Total dettes financières</b>	<b>261,6</b>	<b>252,2</b>	<b>9,3</b>	<b>3,7%</b>

## 1. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires s'élève à 2 567 millions d'euros à fin décembre, et reste stable par rapport aux données publiées l'année dernière. A périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires est en progression de 0,4%.

<b>Chiffre d'affaires</b> <i>En millions d'euros</i>	<b>31 Déc. 2017</b>	<b>31 Déc. 2016</b> (publié)	<b>Variation %</b>	<b>31 Déc. 2016</b> (1)	<b>Variation %</b> (1)
<b>Régions</b>					
Allemagne-Autriche-Suisse	705,2	706,4	-0,2%	712,1	-1,0%
France	416,5	403,8	3,1%	404,8	2,9%
Europe du Nord	544,7	528,4	3,1%	522,4	4,3%
Pays Méditerranéens et Afrique	321,9	349,9	-8,0%	348,1	-7,5%
Amérique	341,1	335,3	1,7%	330,9	3,1%
Asie Pacifique	144,5	148,0	-2,3%	145,5	-0,7%
Entités non consolidées en acceptations + autres (2)	93,1	98,0	-5,0%	92,3	0,8%
<b>Euler Hermes</b>	<b>2 566,9</b>	<b>2 569,9</b>	<b>-0,1%</b>	<b>2 556,1</b>	<b>0,4%</b>

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

(1) A taux de change constants et proforma: l'activité Garantie à l'Export acquise auprès de PwC est consolidée à partir de juillet 2017; de plus un nouveau modèle de gestion des activités recouvrement a été mis en place au 1er janvier 2017, impactant les flux intragroupes entre les régions (pas d'impact sur le solde groupe consolidé). Les données publiées en 2016 ont été retraitées en conséquence.

(2) Entités groupe + éliminations inter-régions

Les primes acquises augmentent de 0,7% à taux de change constant, grâce à une activité commerciale satisfaisante. Les affaires nouvelles s'élèvent à 317 millions d'euros, le taux de rétention s'améliore de 2 points et les volumes assurés montrent un solde positif. D'un point de vue géographique, la France, l'Europe du Nord et les Etats-Unis affichent une hausse des primes, alors que l'Allemagne se stabilise. L'Asie est impactée par des résiliations de polices, et les pays méditerranéens et du Moyen-Orient montrent un relatif affaiblissement de la performance.

Les revenus de service sont positivement impactés par la reprise par Euler Hermes d'une partie des activités de gestion des garanties publiques allemandes de soutien à l'exportation, activités jusqu'à présent effectuées par PricewaterhouseCoopers. A périmètre et taux de change constants, les prestations de service sont en baisse par rapport à l'année dernière, du fait de la baisse des revenus d'information et des revenus de recouvrement, conséquence naturelle de l'environnement des sinistres, qui reste à un niveau bas.

## 2. Résultat opérationnel

Le ratio net combiné s'élève à 80,5%, en hausse de 0,7 point comparativement à l'année dernière.

Le ratio des sinistres net s'établit à 52,6%, en augmentation de 0,4 point par rapport à l'année dernière. Euler Hermes a bénéficié d'une fréquence de sinistres faible, mais cet effet positif a été compensé par plusieurs sinistres de taille moyenne au cours de l'année, et, en décembre, par l'enregistrement d'une réserve complémentaire liée à un sinistre potentiel significatif.

Le ratio de coûts net s'élève à 27,9%, légèrement en hausse par rapport à l'année dernière (27,6%). L'augmentation des coûts indirects de distribution, des charges informatiques et des investissements dans le digital est compensée par les premières économies réalisées relatives aux plans de compétitivité et aux mesures de productivité annoncées l'année dernière.

Les produits financiers nets de charges s'élèvent à 87,4 millions d'euros, en hausse de 12,1 millions d'euros, grâce à un résultat de change favorable et à des plus-values sur actifs de placement plus élevées. Le résultat financier récurrent reste stable.

**Par conséquent, le résultat opérationnel courant reste stable et atteint 376,1 millions d'euros.**

Les éléments non courants incluent une charge de restructuration de 15 millions d'euros relative aux projets lancés en Europe du Nord et au Groupe. Ce coût avait déjà été comptabilisé à fin septembre 2017.

Après prise en compte des éléments non courants, le résultat opérationnel s'établit à 359,5 millions d'euros.

### 3. Résultat net et dividende

Le résultat net s'élève à 315,4 millions d'euros, en hausse de 9,9% comparativement à l'année dernière. Cette augmentation est liée au remboursement exceptionnel par le fisc Français de la contribution de 3% sur les dividendes distribués, invalidée par le Conseil Constitutionnel.

Le résultat net par action s'élève à 7,51 euros, et le directoire d'Euler Hermes proposera un dividende de 4,85 euros par action. Cela correspond à un taux de distribution de 64,6%.

### 4. Ratio de solvabilité

Le ratio économique de Solvabilité II reste identique à l'année dernière, soit 166%.

### 5. Offre publique d'achat simplifiée initiée par Allianz

Allianz SE a déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF) une offre publique d'achat simplifiée visant les actions Euler Hermes au prix de 122 euros par action, et a annoncé son intention de mettre en œuvre une procédure de retrait obligatoire si les actionnaires minoritaires détiennent moins de 5% du capital et des droits de vote d'Euler Hermes à l'issue de l'offre.

Le Conseil de Surveillance d'Euler Hermes a considéré que « l'offre est dans l'intérêt de la société, de ses actionnaires à qui elle offre une liquidité immédiate et intégrale dans des conditions de prix favorables, et de ses salariés », et, en conséquence, a émis un avis favorable sur l'offre et a recommandé aux actionnaires d'Euler Hermes d'apporter leurs actions à l'offre.

L'AMF a déclaré conforme l'offre publique d'achat simplifiée, qui a débuté le 15 janvier 2018 et reste ouverte jusqu'au 13 février 2018 (inclus). Les résultats de l'offre devraient être annoncés par l'AMF le 14 février 2018.

La note d'information visée par l'AMF sous le numéro 18-010, ainsi que les informations relatives aux caractéristiques, notamment juridiques, financières et comptables, d'Allianz SE sont disponibles sur les sites Internet de l'AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)) et d'Allianz SE ([www.allianz.com](http://www.allianz.com)).

La note en réponse visée par l'AMF sous le numéro 18-011, ainsi que les informations relatives aux caractéristiques, notamment juridiques, financières et comptables, d'Euler Hermes, sont disponibles sur les sites Internet de l'AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)) et d'Euler Hermes ([www.fr.eulerhermes.com](http://www.fr.eulerhermes.com)).

## Résultats pour le quatrième trimestre 2017

Éléments du compte de résultat En millions d'euros	T4 2017	T3 2017	T2 2017	T1 2017	T4 2016	T3 2016	T2 2016	T1 2016	Variation vs.	
					Données publiées				T4 2016	
Primes brutes acquises	537,0	539,3	533,9	554,8	542,4	530,7	540,4	556,7	-5,4	-1,0%
Prestations de services	101,1	103,5	95,4	101,8	98,0	97,7	100,4	103,6	3,1	3,2%
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>638,2</b>	<b>642,8</b>	<b>629,4</b>	<b>656,6</b>	<b>640,4</b>	<b>628,5</b>	<b>640,8</b>	<b>660,3</b>	<b>-2,2</b>	<b>-0,3%</b>
Résultat technique net	52,1	76,0	76,5	84,2	74,9	74,6	73,9	78,1	-22,8	-30,5%
Produits financiers nets de charges	11,8	22,2	28,4	25,0	8,1	17,9	23,6	25,7	3,7	45,1%
Résultat opérationnel courant	63,8	98,2	104,9	109,2	83,0	92,5	97,5	103,8	-19,2	-23,1%
Autres produits & charges opérationnels	0,2	-15,4	-1,1	-0,3	-1,2	-20,1	-5,5	23,3	1,4	-119,5%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>64,1</b>	<b>82,8</b>	<b>103,8</b>	<b>108,9</b>	<b>81,8</b>	<b>72,4</b>	<b>92,0</b>	<b>127,2</b>	<b>-17,7</b>	<b>-21,7%</b>
<b>Résultat net, part du groupe</b>	<b>87,4</b>	<b>64,3</b>	<b>75,6</b>	<b>88,2</b>	<b>61,0</b>	<b>55,9</b>	<b>68,8</b>	<b>101,2</b>	<b>26,4</b>	<b>43,3%</b>
Ratio des sinistres net	54,9%	51,9%	50,7%	52,8%	50,9%	51,5%	52,6%	53,9%	4,0	pt.
Ratio des coûts net	30,5%	27,2%	28,6%	25,6%	29,3%	28,0%	27,7%	25,4%	1,2	pt.
Ratio combiné net	85,3%	79,1%	79,3%	78,4%	80,1%	79,5%	80,3%	79,3%	5,2	pt.

### Outlook

Pour la première fois depuis 2010, l'économie mondiale surpasse la plupart des prévisions et ce dans toutes les régions du monde. Nous pensons que cette tendance va se poursuivre.

Dans ce contexte favorable, le chiffre d'affaires d'Euler Hermes est en légère hausse, soutenu par nos efforts commerciaux et le bon développement de nos nouvelles lignes de produits. Cette tendance devrait se renforcer en 2018, en dépit d'un environnement tarifaire difficile.

La sinistralité va également bénéficier du retour de la croissance économique, tandis que la fréquence des sinistres devrait demeurer sous contrôle. Des mesures d'amélioration de notre productivité ont été lancées, ainsi que des investissements dans la robotisation et l'optimisation des processus, ouvrant ainsi la voie à une transformation digitale accélérée de nos métiers à travers le monde.

Les premiers retours sur investissements de l'ensemble de ces initiatives se concrétiseront en 2018.

### 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.com/finance/>

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 9 février 2018 ses résultats consolidés de l'année 2017 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

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

Euler Hermes Group Media Relations  
Jean-Baptiste Mounier +33 7 89 20 34 97  
[jean-baptiste.mounier@eulerhermes.com](mailto:jean-baptiste.mounier@eulerhermes.com)

Footprint Consultants  
Cécile Jacquet +33 (0)1 80 48 14 80  
[cjacquet@footprintconsultants.fr](mailto:cjacquet@footprintconsultants.fr)  
Quentin Giudicelli +33 (0)1 80 48 14 80  
[ggiudicelli@footprintconsultants.fr](mailto:ggiudicelli@footprintconsultants.fr)

**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 52 pays avec plus de 6.050 employés. Membre du groupe Allianz, Euler Hermes est coté à NYSE Euronext Paris (ELE.PA). Le groupe est noté AA par Standard. La société a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 2,6 milliards d'euros en 2017 et garantissait pour 894 milliards d'euros de transactions commerciales dans le monde fin 2017.

Plus d'information: [www.eulerhermes.com](http://www.eulerhermes.com), [LinkedIn](#) or Twitter [@eulerhermes](#).

Cautionary note regarding forward-looking statements: The statements contained herein may include statements of future expectations and other forward-looking statements that are based on management's current views and assumptions and involve known and unknown risks and uncertainties that could cause actual results, performance or events to differ materially from those expressed or implied in such statements. In addition to statements which are forward-looking by reason of context, the words "may", "will", "should", "expects", "plans", "intends", "anticipates", "believes", "estimates", "predicts", "potential", or "continue" and similar expressions identify forward-looking statements. Actual results, performance or events may differ materially from those in such statements due to, without limitation, (i) general economic conditions, including in particular economic conditions in the Euler Hermes Group's core business and core markets, (ii) performance of financial markets, including emerging markets, and including market volatility, liquidity and credit events (iii) the frequency and severity of insured loss events, including from natural catastrophes and including the development of loss expenses, (iv) persistency levels, (v) the extent of credit defaults, (vi) interest rate levels, (vii) currency exchange rates including the Euro/U.S. Dollar exchange rate, (viii) changing levels of competition, (ix) changes in laws and regulations, including monetary convergence and the European Monetary Union, (x) changes in the policies of central banks and/or foreign governments, (xi) the impact of acquisitions, including related integration issues, (xii) reorganization measures, and (xiii) general competitive factors, in each case on a local, regional, national and/or global basis. Many of these factors may be more likely to occur, or more pronounced, as a result of terrorist activities and their consequences. The company assumes no obligation to update any forward-looking statement.