

Paris, le 7 novembre 2017

## 3ème trimestre 2017 : Euler Hermes annonce le retour de la croissance et un résultat net solide

- **Chiffre d'affaires** en hausse de 3,2% sur le trimestre et de 0,3% sur les neuf premiers mois de l'année à taux de change et périmètre constants
- **Ratio combiné net** en amélioration à 78,9% à fin septembre
- **Résultat opérationnel courant** à 312,3 millions d'euros à fin septembre, en hausse de 6,3% comparativement à l'année dernière
- **Résultat net** à 228,1 millions d'euros, en hausse de 0,9%

*Ce troisième trimestre marque la reprise de la croissance de notre chiffre d'affaires. Notre activité traditionnelle d'assurance-crédit croît à nouveau dans les principaux pays européens, et nos lignes de produits spécifiques, comme la caution, affichent une belle progression. Euler Hermes est confiant dans ses perspectives commerciales, en particulier aux Etats-Unis où notre filiale a récemment reçu l'agrément « T-listing » qui lui permet d'élargir son offre à la caution, et en Europe où nous renforçons progressivement notre gamme de produits et services en ligne. Notre politique de souscription des risques nous permet d'accompagner ces développements tout en maintenant le ratio de sinistralité en dessous de 52%. En parallèle, le Groupe accélère sa transformation digitale et améliore ses processus pour les rendre plus simples et plus efficaces. Les plans de productivité mis en œuvre l'année dernière commencent à porter leurs fruits. Par conséquent, le ratio combiné net s'établit à 78,9% à fin septembre 2017, en baisse par rapport à l'année dernière, et permet ainsi au Groupe d'afficher un résultat net solide.*

**Wilfried Verstraete, Président du Directoire d'Euler Hermes**

## CHIFFRES CLES

<i>Eléments du compte de résultat</i>	<b>30 sept. 2017</b>	<b>30 sept. 2016</b>	<b>Variation vs.</b>	
<i>En millions d'euros</i>		(publié)	<b>30 sept. 2016</b>	
Primes brutes acquises	1 628,1	1 627,8	0,3	0,0%
Prestations de services	300,7	301,7	-1,0	-0,3%
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 928,8</b>	<b>1 929,5</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,0%</b>
Résultat technique net	236,7	226,6	10,1	4,5%
Produits financiers nets de charges	75,6	67,2	8,4	12,5%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>312,3</b>	<b>293,8</b>	<b>18,5</b>	<b>6,3%</b>
Autres produits & charges opérationnels	-16,8	-2,3	-14,5	na
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>295,5</b>	<b>291,5</b>	<b>4,0</b>	<b>1,4%</b>
<b>Résultat net, part du groupe</b>	<b>228,1</b>	<b>225,9</b>	<b>2,1</b>	<b>0,9%</b>
Ratio des sinistres net	51,8%	52,7%	-0,9 pt	
Ratio des coûts net	27,1%	27,0%	0,1 pt	
Ratio combiné net	78,9%	79,7%	-0,8 pt	

<i>Eléments du bilan</i>	<b>30 sept. 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 de l'actif consolidé</b>	<b>6 548,8</b>	<b>6 505,9</b>	<b>42,9</b>	<b>0,7%</b>
<b>Capitaux propres du Groupe</b>	<b>2 618,8</b>	<b>2 622,4</b>	<b>-3,6</b>	<b>-0,1%</b>
<b>Total dettes financières</b>	<b>254,5</b>	<b>252,2</b>	<b>2,3</b>	<b>0,9%</b>

## 1. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaire s'élève à 1 929 millions d'euros à fin septembre et reste stable par rapport aux données publiées l'année dernière. A périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires est en hausse de 0,3% : les primes acquises augmentent de 0,6% alors que les prestations de services diminuent de 1,5%.

<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>30 sept.</b>	<b>30 sept.</b>	<b>Variation %</b>	<b>30 sept.</b>	<b>Variation %</b>
<i>En millions d'euros</i>	<b>2017</b>	<b>2016</b>		<b>2016</b>	
		(publié)		(1)	(1)
<b>Régions</b>					
Allemagne-Autriche-Suisse	526,1	529,4	-0,6%	532,4	-1,2%
France	311,3	304,3	2,3%	305,2	2,0%
Europe du Nord	408,3	399,9	2,1%	393,5	3,8%
Pays méditerranéens et Afrique	251,2	263,7	-4,7%	263,3	-4,6%
Amérique	256,2	250,4	2,3%	252,8	1,3%
Asie Pacifique	105,7	109,2	-3,3%	109,1	-3,1%
Entités non consolidées en acceptation + autres (2)	70,0	72,6	-3,6%	67,5	3,7%
<b>Euler Hermes</b>	<b>1 928,8</b>	<b>1 929,5</b>	<b>0,0%</b>	<b>1 923,8</b>	<b>0,3%</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 PricewaterhouseCoopers 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

La tendance commerciale observée depuis juin se confirme sur ce troisième trimestre : l'Europe renoue progressivement avec la croissance (+0,6% comparé à l'année dernière à périmètre et taux de change constants), et plus particulièrement la France et l'Europe du Nord ; l'Italie redémarre après des résultats décevants au premier semestre. En Asie et dans les pays du Golfe, l'activité reste ralentie du fait de la politique de réduction des risques menée depuis l'année dernière.

Les prestations de service sont positivement impactées par la reprise depuis juillet 2017 de la gestion des garanties publiques allemandes accordées en soutien à l'exportation jusqu'à présent opérée par PricewaterhouseCoopers. A périmètre et taux de change constants, les prestations de service diminuent de 1,5% par rapport à l'année dernière, du fait de la baisse des revenus de recouvrement, conséquence naturelle de l'environnement des sinistres, qui restent à un niveau bas.

## 2. Résultat opérationnel

Le ratio combiné net s'élève à 78,9%, en amélioration de 0,8 point par rapport à l'année dernière grâce à la baisse de la sinistralité.

Le ratio de sinistres net s'établit à 51,8% à fin septembre, en amélioration de 0,9 point comparativement à l'année dernière. La fréquence des sinistres en Europe reste faible et les ratios de sinistres dans la plupart des pays émergents s'améliorent.

Le ratio de coûts net s'élève à 27,1%, en ligne avec l'année dernière. Les plans de productivité annoncés l'année dernière en Allemagne, en France et dans les entités de la holding commencent à générer les

économies attendues, permettant ainsi au Groupe de continuer à investir dans le digital et dans les nouveaux produits.

Les produits financiers nets de charges s'élèvent à 75,6 millions d'euros, en hausse de 8,4 millions d'euros en raison principalement du résultat de change positif.

**Par conséquent, le résultat opérationnel courant atteint 312,3 millions d'euros, en hausse de 6,3% par rapport à l'année dernière.**

De nouvelles initiatives d'optimisation des coûts sont en cours. L'accent est mis sur la centralisation des activités de back office (projet Alchemy en Europe du Nord) et des procédures comptables (One-Finance) dans un centre de services partagés déjà existant. Les coûts de restructurations liés à ces deux projets ont été comptabilisés à fin septembre 2017 pour un total de 15 millions d'euros.

Après prise en compte des éléments non courants, le résultat opérationnel ressort à 295,5 millions d'euros, à comparer à 291,5 millions d'euros sur la même période l'année dernière.

### 3. Résultat net

A fin septembre, le résultat net s'élève à 228,1 millions d'euros, en hausse de 0,9% par rapport à l'année dernière.

### 4. Evénements postérieurs

Le Conseil Constitutionnel, dans sa décision du 6 octobre 2017, a invalidé le principe de la contribution de 3% sur les dividendes distribués, ce qui impliquerait un remboursement par le fisc des montants indûment perçus. Il est par ailleurs déjà acquis que des mesures exceptionnelles vont être prises par le Gouvernement afin de compenser l'impact sur le budget de l'Etat de la décision du Conseil Constitutionnel. Etant donné l'insuffisance d'information précise à ce jour, Euler Hermes n'a pas tenu compte de ces événements dans son arrêté des comptes du Groupe à fin septembre 2017. L'impact, qui devrait être comptabilisé sur le quatrième trimestre, conduirait à une hausse du résultat net annuel 2017 d'au moins 5%.

### 5. Ratio de solvabilité

Le ratio économique de Solvabilité II publié fin juin 2017 atteignait 165%. Le Groupe communiquera sa marge de solvabilité II lors de la publication des comptes de décembre 2017.

## Résultats pour le troisième trimestre 2017

Éléments du compte de résultat En millions d'euros	T3 2017	T2 2017	T1 2017	T4 2016	Données publiées			Variation vs. T3 2016	
					T3 2016	T2 2016	T1 2016		
Primes brutes acquises	539,3	533,9	554,8	542,4	530,7	540,4	556,7	8,6	1,6%
Prestations de services	103,5	95,4	101,8	98,0	97,7	100,4	103,6	5,8	5,9%
<b>Chiffre d'affaires</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>14,3</b>	<b>2,3%</b>
Résultat technique net	76,0	76,5	84,2	74,9	74,6	73,9	78,1	1,4	1,9%
Produits financiers nets de charges	22,2	28,4	25,0	8,1	17,9	23,6	25,7	4,3	24,0%
Résultat opérationnel courant	98,2	104,9	109,2	83,0	92,5	97,5	103,8	5,7	6,2%
Autres produits & charges opérationnels	-15,4	-1,1	-0,3	-1,2	-20,1	-5,5	23,3	4,7	-23,3%
<b>Résultat opérationnel</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>10,4</b>	<b>14,3%</b>
<b>Résultat net, part du groupe</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>8,4</b>	<b>15,0%</b>
Ratio des sinistres net	51,9%	50,7%	52,8%	50,9%	51,5%	52,6%	53,9%	0,4	pt
Ratio des coûts net	27,2%	28,6%	25,6%	29,3%	28,0%	27,7%	25,4%	-0,8	pt
Ratio combiné net	79,1%	79,3%	78,4%	80,1%	79,5%	80,3%	79,3%	-0,4	pt

### Perspectives

Euler Hermes a revu à la hausse ses perspectives de croissance de l'économie mondiale pour l'année 2017, à +3,0%.

Dans ce contexte favorable, Euler Hermes publie des revenus solides pour ce troisième trimestre avec une hausse de 3,2% du chiffre d'affaires par rapport au troisième trimestre 2016. Nous anticipons une reprise de l'activité traditionnelle d'assurance-crédit et un développement soutenu de nos nouvelles lignes de produits dans les mois à venir, qui devraient permettre à Euler Hermes d'accroître son chiffre d'affaires en 2018.

La tendance baissière de l'environnement des sinistres se confirme trimestre après trimestre, et ce dans toutes les régions. En conséquence, le ratio combiné net devrait rester inférieur à 80% à la fin de l'année.

Euler Hermes s'est engagé dans diverses initiatives. Après les plans de productivité annoncés l'année dernière et qui sont en cours de réalisation, l'entreprise se tourne maintenant vers l'extension de son centre de services partagés déjà existant, et vers l'optimisation de ses processus comptables et financiers. Ces efforts de réduction des coûts permettront à Euler Hermes de financer sa transformation digitale.

## 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), le leader mondial de l'assurance-crédit, du recouvrement, des cautions et des garanties, a présenté le 7 novembre 2017 ses résultats consolidés au 30 septembre 2017 au Conseil de Surveillance de la société. Les comptes ont été revus par le Comité 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)

Publicis Consultants  
Romain Sulpice +33 6 64 04 46 84  
[romain.sulpice@consultants.publicis.fr](mailto:romain.sulpice@consultants.publicis.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 plus de 50 pays avec plus de 5.800 employés. Membre du groupe Allianz, Euler Hermes est coté à NYSE Euronext Paris (ELE.PA). Le Groupe est noté AA- par Standard & Poor's. La société a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 2,6 milliards d'euros en 2016 et garantissait pour 883 milliards d'euros de transactions commerciales dans le monde fin 2016.

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