

## Résultats Euler Hermes pour le 1<sup>er</sup> semestre 2017: Rentabilité élevée et amélioration de la situation commerciale en Europe

PARIS – Le 27 Juillet 2017

- Le chiffre d'affaires atteint 1 286 millions d'euros, en repli de 1,1 point à taux de change constants
- Le ratio combiné net est à 78,8%, en amélioration de 1 point par rapport au premier semestre 2016
- Le résultat opérationnel courant s'établit à 214,1 millions d'euros, en hausse de 6,4% par rapport au premier semestre 2016
- Le résultat net ressort à 163,8 millions d'euros, en hausse de 11,0% hors éléments exceptionnels
- Le ratio de solvabilité estimé<sup>(1)</sup> reste solide à 165%

« Pour ce second trimestre, Euler Hermes démontre une nouvelle fois la robustesse et la réactivité de son modèle économique, avec un ratio combiné net de 78,8%, et prend toutes les mesures pour un retour à la croissance. », a déclaré Wilfried Verstraete, Président du Directoire d'Euler Hermes. « Le chiffre d'affaires reste inférieur aux attentes, mais, comme indiqué au premier trimestre, nous entrevoyons des signes de reprise commerciale. L'Europe du Nord, la France, et notre activité liée aux programmes internationaux affichent une croissance des primes, l'Allemagne stabilise ses revenus. Si les pays émergents restent affectés par l'ajustement de notre politique de souscription des risques menée depuis l'année dernière, ils ont recouvré leur rentabilité. Par conséquent, le ratio des sinistres net du Groupe est au plus bas depuis le troisième trimestre 2015. Ces résultats solides nous permettent de poursuivre notre transformation digitale et d'investir dans des services innovants pour nos clients et partenaires, à l'instar de notre nouveau portail de courtage « EH Sync ». »

### I. Résultats pour les six premiers mois de l'année 2017

#### A. Chiffres clés

Éléments du compte de résultat <i>millions d'euros</i>	30 juin 2017	30 juin 2016 <i>(publié)</i>	Variation vs. 30 juin 2016	
Primes brutes acquises	1 088,8	1 097,1	-8,3	-0,8%
Prestations de services	197,2	204,0	-6,8	-3,3%
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>1 286,0</b>	<b>1 301,1</b>	-15,1	-1,2%
Résultat technique net	160,6	151,9	8,7	5,7%
Produits financiers nets de charges	53,4	49,3	4,1	8,3%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>214,1</b>	<b>201,3</b>	12,8	6,4%
Autres produits & charges opérationnels	-1,4	17,8	-19,2	NA
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>212,7</b>	<b>219,1</b>	-6,4	-2,9%
<b>Résultat net, part du groupe</b>	<b>163,8</b>	<b>170,0</b>	-6,3	-3,7%
Ratio des sinistres net	51,8%	53,3%	-1,5 pt	
Ratio des coûts net	27,1%	26,6%	0,5 pt	
Ratio combiné net	78,8%	79,8%	-1,0 pt	
<b>Éléments du bilan</b> <i>millions d'euros</i>	<b>30 juin 2017</b>	<b>31 décembre 2016 <i>(publié)</i></b>	<b>Variation vs. 31 décembre 2016</b>	
Total actif consolidé	6 459,3	6 505,9	-46,6	-0,7%
Capitaux propres du groupe	2 562,1	2 622,4	-60,3	-2,3%
Total dettes financières	252,2	252,2	0,0	0,0%

## B. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaire s'élève à 1 286 millions d'euros à fin juin, en retrait de 1,2% par rapport aux données publiées au premier semestre 2016. L'impact de change est globalement neutre sur l'ensemble du groupe. A taux de change constants, le chiffre d'affaires est en baisse de 1,1% : les primes acquises et les prestations de services diminuent respectivement de 0,7% et 3,4%.

<i>Chiffre d'affaires</i>	<b>30 Juin 2017</b>	<b>30 Juin 2016</b>	<b>Variation %</b>	<b>30 Juin 2016</b>	<b>Variation %</b>
<i>En millions d'euros</i>		<i>(publié)</i>		<i>(1)</i>	<i>(1)</i>
<b>Régions</b>					
Allemagne-Autriche-Suisse	347,4	353,3	-1,7%	353,2	-1,6%
France	209,1	208,7	0,2%	209,4	-0,1%
Europe du Nord	273,1	269,1	1,5%	263,8	3,5%
Pays Méditerranéens et Afrique	168,8	178,2	-5,3%	179,2	-5,8%
Amérique	173,2	167,7	3,2%	174,3	-0,6%
Asie Pacifique	69,3	75,1	-7,7%	77,7	-10,9%
Entités non consolidées en acceptations + autres (2)	45,1	49,0	-8,0%	43,3	4,2%
<b>Euler Hermes</b>	<b>1 286,0</b>	<b>1 301,1</b>	<b>-1,2%</b>	<b>1 300,8</b>	<b>-1,1%</b>

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

(1) A taux de change constants et proforma: 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).

(2) Entités groupe + éliminations inter-régions

En Europe, le développement de nos nouvelles lignes de produits, ainsi que le développement positif de notre activité commerciale ont permis de renouer avec la croissance : l'Europe du Nord affiche une croissance de 3,5% à périmètre et taux de change constants, le développement des nouveaux produits en France est conforme aux attentes, et la région Allemagne, Autriche, Suisse confirme son redressement trimestre après trimestre. Les marchés émergents tels l'Asie et le Moyen Orient sont fortement affectés par l'ajustement de notre politique de souscription des risques depuis l'année dernière.

## C. Résultat opérationnel

Le ratio combiné net s'élève à 78,8%, en amélioration de 1,0 point par rapport à l'année dernière ; le résultat technique net augmente de ce fait de 8,7 millions d'euros.

Après s'être replié tout au long de l'année 2016, le niveau des sinistres a atteint un point bas, et les retards de paiement se sont également améliorés de manière significative dans les marchés émergents. En conséquence, le ratio de sinistralité net s'établit à son niveau le plus bas depuis septembre 2015, à 51,8%.

Le ratio des coûts net augmente de 0,5 point pour atteindre 27,1%, pénalisé par la diminution du chiffre d'affaires et par les investissements réalisés dans le digital et l'optimisation de nos processus ; ces investissements sont nécessaires mais les gains de productivité induits ne sont pas encore visibles.

Les produits financiers nets de charges s'élèvent à 53,4 millions d'euros, en hausse de 8,3% par rapport à l'année dernière.

Par conséquent, le résultat opérationnel courant est en hausse de 6,4% pour atteindre 214,1 millions d'euros, principalement en raison de l'amélioration du ratio des sinistres net.

Après prise en compte des éléments non courants, le résultat opérationnel ressort à 212,7 millions d'euros pour le premier semestre 2017, contre 219,1 millions d'euros fin juin 2016. Une plus-value de 24,3 millions d'euros avant impôts avait été comptabilisée l'année dernière sur la vente des entités Bürgel en Allemagne.

## D. Résultat net

Le résultat net s'élève à 163,8 millions d'euros, en baisse de 3,7% par rapport au premier semestre 2016. Cette baisse s'explique principalement par la plus-value réalisée en 2016 sur la vente du groupe Bürgel, partiellement compensée par l'amélioration du ratio combiné net. Hors cet élément exceptionnel, le résultat net s'améliore de 11,0%.

## E. Portefeuille financier

A fin juin 2017, la valeur de marché du portefeuille financier du Groupe s'élève à 4 379 millions d'euros, en baisse de 145 millions d'euros par rapport à la fin d'année 2016, essentiellement en raison de la légère baisse de la valeur du portefeuille obligataire.

## F. Ratio de solvabilité

Le ratio de solvabilité estimé<sup>1</sup> du groupe Euler Hermes est à 165% fin juin 2017. Il s'élevait à 166% à fin décembre 2016.

## G. Garantie des opérations de crédit à l'export de l'Etat allemand

Le 3 mars 2017, PriceWaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (« PwC ») et Euler Hermes Deutschland AG (« EH AG »), ont signé trois accords relatifs à la répartition des services rendus dans la gestion des garanties publiques allemandes accordées en soutien à l'exportation. Suite à la finalisation de la transaction, qui a eu lieu le 1er juillet 2017, Euler Hermes assurera la totalité des services relatifs à la Garantie de l'Export (« GE ») et des services relatifs à la Garantie du Financement (« GF »), tandis que PwC conservera les services relatifs à la Garantie de l'Investissement (« GI »).

Le transfert des salariés de PwC attachés aux activités de GE et GF, du savoir-faire, a pris effet le 1er juillet 2017.

## H. Perspectives

La reprise économique mondiale se matérialise enfin, et particulièrement aux Etats-Unis. Cependant, le niveau important de l'endettement public et privé, ainsi que l'incertitude politique sont des risques à prendre en compte. De plus, le niveau toujours élevé des délais de paiement et la forte augmentation des faillites d'entreprises démontrent que le dynamisme économique mondial n'est pas sans défis. Euler Hermes continuera d'accompagner ses clients dans cet environnement incertain, tout en surveillant attentivement les risques et restant vigilant. En parallèle, Euler Hermes continuera d'accroître ses efforts dans la transformation digitale et l'amélioration de son service client, notre priorité première.

---

<sup>11</sup> Ratio estimé de Solvabilité II : Un communiqué de presse actualisé sera communiqué si le ratio de Solvabilité II dévie de plus de 2 points en comparaison avec l'estimé.

## II. Résultats pour le deuxième trimestre de l'année 2017

Éléments du compte de résultat <i>En millions d'euros</i>	T2 2017	T1 2017	T4 2016	T3 2016	T2 2016	T1 2016	Variation vs. T2 2016	
			<i>Données publiées</i>					
Primes brutes acquises	533,9	554,8	542,4	530,7	540,4	556,7	-6,5	-1,2%
Prestations de services	95,4	101,8	98,0	97,7	100,4	103,6	-5,0	-4,9%
<b>Chiffre d'affaires total</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>-11,4</b>	<b>-1,8%</b>
Résultat technique net	76,5	84,2	74,9	74,6	73,9	78,1	2,6	3,6%
Produits financiers nets de charges	28,4	25,0	8,1	17,9	23,6	25,7	4,8	20,3%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>104,9</b>	<b>109,2</b>	<b>83,0</b>	<b>92,5</b>	<b>97,5</b>	<b>103,8</b>	<b>7,4</b>	<b>7,6%</b>
Autres produits & charges opérationnels	-1,1	-0,3	-1,2	-20,1	-5,5	23,3	4,4	na
<b>Résultat opérationnel</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>11,9</b>	<b>12,9%</b>
<b>Résultat net, part du groupe</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>6,7</b>	<b>9,8%</b>
Ratio des sinistres net	50,7%	52,8%	50,9%	51,5%	52,6%	53,9%	-1,9 pt	
Ratio des coûts net	28,6%	25,6%	29,3%	28,0%	27,7%	25,4%	0,8 pt	
Ratio combiné net	79,3%	78,4%	80,1%	79,5%	80,3%	79,3%	-1,0 pt	

#

#

#

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 26 juillet 2017 ses résultats consolidés du premier semestre de l'année 2017 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 Defraigne +33 (0)1 84 11 39 19  
[etienne.defraigne@eulerhermes.com](mailto:etienne.defraigne@eulerhermes.com)

**Euler Hermes Group**

Barry Gardner +33 6 63 60 43 14  
[barry.gardner@eulerhermes.com](mailto:barry.gardner@eulerhermes.com)

**Publicis Consultants**

Antoine Lefort +33 6 11 72 76 95  
[antoine.lefort@consultants.publicis.fr](mailto:antoine.lefort@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 et Dagong Europe. 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](#) 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.