

**Euler Hermes SA**

**Synthèse du  
Rapport sur la Solvabilité et la Situation  
Financière (RSSF)**

**Année fiscale 2023**

# Synthèse

---

Le Rapport sur la Solvabilité et la Situation Financière (RSSF) est un rapport public exigé par le régulateur dans le cadre de la réglementation Solvabilité II (SII).

Le présent rapport couvre plusieurs sujets concernant la société anonyme Euler Hermes (EH SA) : activité et performance, système de gouvernance, profil de risque, valorisation à des fins de solvabilité et gestion du capital.

## Activité et performance

EH SA est une compagnie d'assurance basée à Bruxelles en Belgique. Elle est détenue à 100% par Euler Hermes Group (EH Group). Ses principales lignes d'activités sont l'assurance-crédit et le cautionnement qui représentent plus de 92,3% des primes acquises en 2023.

EH SA intervient dans le monde entier par le biais de 22 filiales et 44 succursales. Elle exerce ses activités principalement dans : la région DACH (Allemagne (DE), Autriche et Suisse), la France, l'Europe du Nord (NEUR), les pays méditerranéens, la région Moyen-Orient et Afrique (MMEA) et la région Asie et Pacifique (APAC).

L'année 2023 s'est révélée tumultueuse, marquée par la survenue d'évènement majeur (la guerre au Moyen-Orient), tandis que le monde était déjà plongé dans le conflit ukrainien. Malgré ces défis, nous estimons que le PIB réel mondial a augmenté de +2,7 % en 2023

Le contexte économique en 2023 s'est également ouvert sur une perception de prudence, principalement motivée par les défis persistants posés par la crise énergétique et la normalisation rapide (resserrement) des conditions monétaires aux États-Unis et en Europe. La zone euro et les États-Unis ont été confrontés à la perspective d'une légère récession, influencée par ces facteurs. De plus, la situation énergétique de l'Europe a suscité des inquiétudes, les incertitudes concernant l'approvisionnement en gaz ayant des effets négatifs sur la confiance. Les tensions géopolitiques, notamment les changements de politique aux États-Unis et en Europe, les mouvements stratégiques de la Chine et les élections à venir à travers le monde, ont accru les incertitudes. En parallèle, les espoirs d'un rebond économique post-Covid en Chine ont été anéantis par une nouvelle année de crise dans le secteur de l'immobilier.

En dépit des tensions persistantes au Moyen-Orient, le déclenchement de la guerre entre Israël et le Hamas le 7 octobre 2023 a pris le monde au dépourvu. Les régions les plus directement touchées sont la Palestine et ses voisins, mais l'escalade du conflit vers la mer Rouge et le canal de Suez, qui sont essentiels au commerce mondial, promet d'étendre les conséquences économiques de la guerre à l'ensemble de la planète. Ces tensions, combinées à la guerre en cours en Ukraine, jettent une ombre sur la croissance économique mondiale.

Dans ce contexte de croissance ralentie, parfois proche de la récession, de décélération de l'inflation et de taux d'intérêt élevés, les risques pour les entreprises se sont accrus. Les dernières données révèlent une augmentation des défaillances dans la plupart des pays, mais le risque de gravité reste limité car ce sont surtout les petites entreprises qui ont fait faillite. Les défaillances d'entreprises ont connu une augmentation à deux chiffres dans 55 % des pays, représentant plus de 60 % du PIB mondial. De plus, dans les pays représentant 40% du PIB mondial, le rebond a été extrêmement important, comme aux États-Unis (+47%), en France (+36%), aux Pays-Bas (+59%), au Japon (+35%) et en Corée

du Sud (+41%). Pour l'avenir, nous anticipons une augmentation rapide des défaillances en 2024, avec une hausse de +8% (après +7% en 2023).

## Le système de gouvernance

La structure de gouvernance d'EH SA est organisée autour des membres du Comité de Direction (Management Committee) et du Conseil d'Administration (Board of Directors). Le Conseil d'Administration a mis en place deux comités de conseil spécialisés : le comité d'Audit, du Risque et de la Conformité et le comité des Nominations et des Rémunérations. De la même manière, le Comité de Direction a établi plusieurs comités opérationnels pour l'assister dans ses responsabilités.

EH SA a mis en place quatre fonctions de contrôle indépendantes (Audit Interne, Conformité, Gestion du Risque et actuariat)<sup>1</sup>, qui constituent les 2<sup>ème</sup> et 3<sup>ème</sup> ligne de défense de son organisation.

EH SA a aussi mis en place différents cadres pour soutenir les rôles et les responsabilités de ces fonctions. Cela inclut le suivi et la mise en œuvre des politiques de Solvabilité 2 dans toutes les entités juridiques d'EH SA. Les politiques de Solvabilité 2 couvrent différents sujets clés (politique de risque, gestion du capital, actuariat, juridique, etc.) et sont mises à jour en étroite collaboration avec toutes les parties prenantes sur une base annuelle.

EH SA a mis en place le Risk Policy Framework (RPF), qui est un ensemble de politiques, de normes et de lignes directrices qui régissent le système de gestion des risques d'EH SA.

L'évaluation du risque propre et de la solvabilité (ORSA) est un ensemble de processus qui permettant d'évaluer les besoins globaux de solvabilité sur l'horizon de planification. Elle constitue un outil de prise de décision pour le comité de direction et un instrument efficace de pilotage des activités de l'entreprise pour le Conseil d'Administration. Le rapport ORSA est basé sur les chiffres du quatrième trimestre Q4 2023 et sera soumis à la BNB (Régulateur Belge) au plus tard le 30 juin 2024.

## Le profil de risque

Le risque est mesuré et piloté sur la base du modèle interne (IM). Le profil de risque qui en résulte donne un aperçu de la manière dont les risques sont répartis entre les différentes catégories et détermine le capital de solvabilité requis conformément aux exigences de la norme Solvabilité II.

Cette section donne une vue d'ensemble des catégories de risque qui contribuent à l'évaluation globale du capital de solvabilité requis dont le montant s'élève à 580 millions d'euros.

Des informations qualitatives et quantitatives sont fournies et portent sur l'exposition aux risques, sur le risque de concentration, sur les techniques d'atténuation du risque ainsi que sur des sensibilités pour chacune des catégories de risque suivantes : risque de marché, risque de crédit, risque de souscription non-vie, risque opérationnel, risque de liquidité et risque de réputation.

---

<sup>1</sup> Avec l'ajout des deux fonctions clés en tant que "fonctions clés désignées" : Juridique et Comptabilité et reporting

## Valorisation à des fins de solvabilité

Le bilan prudentiel d'EH SA est évalué en valeur de marché (MVBS) et fait par ailleurs l'objet d'un établissement selon les normes comptables belges (BeGAAP).

A la fin de l'année 2023, le total des actifs s'élevait à 5 470,9 millions d'euros sur la base du MVBS. Les actifs ont été investis conformément au principe de prudence.

A la fin de l'année 2023, le passif total s'élevait à 4 210,0 millions d'euros sur une base MVBS, dont 2 483,9 millions d'euros de provisions techniques (PT). L'impact du « Volatility Adjustment (VA) » est nul.

## Gestion du Capital

Les fonds propres d'EH SA sont exclusivement composés de fonds propres de base. Les fonds propres de SII (Solvabilité 2) sont composés à 99,97 % de fonds classés en « Tier 1 » sans restriction. Les autres éléments de fonds propres sont classés en « Tier 3 ».

EH SA est conforme aux exigences de la réglementation de la Banque Nationale de Belgique (BNB) et respecte les politiques de gestion du capital définies par le groupe.

Le ratio de capital minimum requis (MCR) s'élève à 543 % et le ratio SCR à 198 %. EH SA n'envisage pas de non-respect du SCR ou du MCR.