

# Euler Hermes

## Assemblée Générale Mixte 2015



A company of **Allianz** 



**EULER HERMES**

Our knowledge serving your success

## Sommaire

- 1** Ouverture
- 2** Présentation des métiers d'Euler Hermes
- 3** Résultats financiers 2014
- 4** Stratégie
- 5** Rapport des Commissaires aux Comptes
- 6** Gouvernance
- 7** Questions et réponses
- 8** Vote des résolutions



**Clarisse Kopff**

Membre du  
Directoire en  
charge de la  
fonction Finance



**Wilfried Verstraete**

Président du  
Directoire



**Brigitte Bovermann**

Vice-Président du  
Conseil de  
Surveillance



**Catherine Zeller**

Secrétaire  
Générale

# Présentation des métiers Euler Hermes



A company of **Allianz** 



**EULER HERMES**

Our knowledge serving your success

## Que nous mijote le commerce mondial ?



Ludovic Subran

Chef économiste  
et Directeur de la  
recherche  
économique

A company of **Allianz** 



**EULER HERMES**  
Our knowledge serving your success

# Que nous mijote le commerce mondial ?

Ludovic Subran  
Chef Economiste

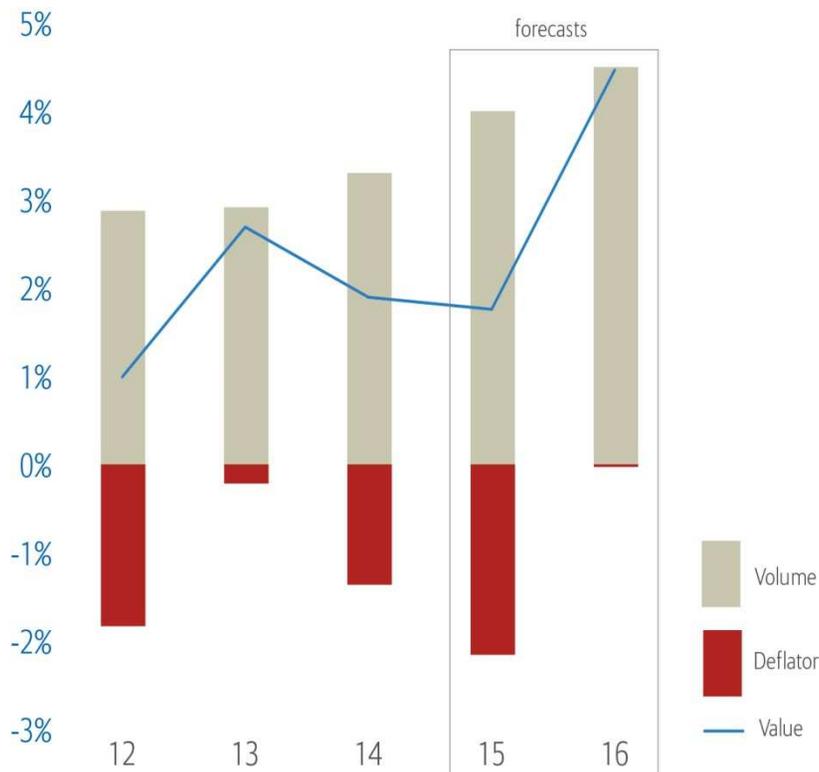


# Au menu du jour, un gateau plus gros mais une guerre des prix farouche...

Une reprise à tout prix en 2015

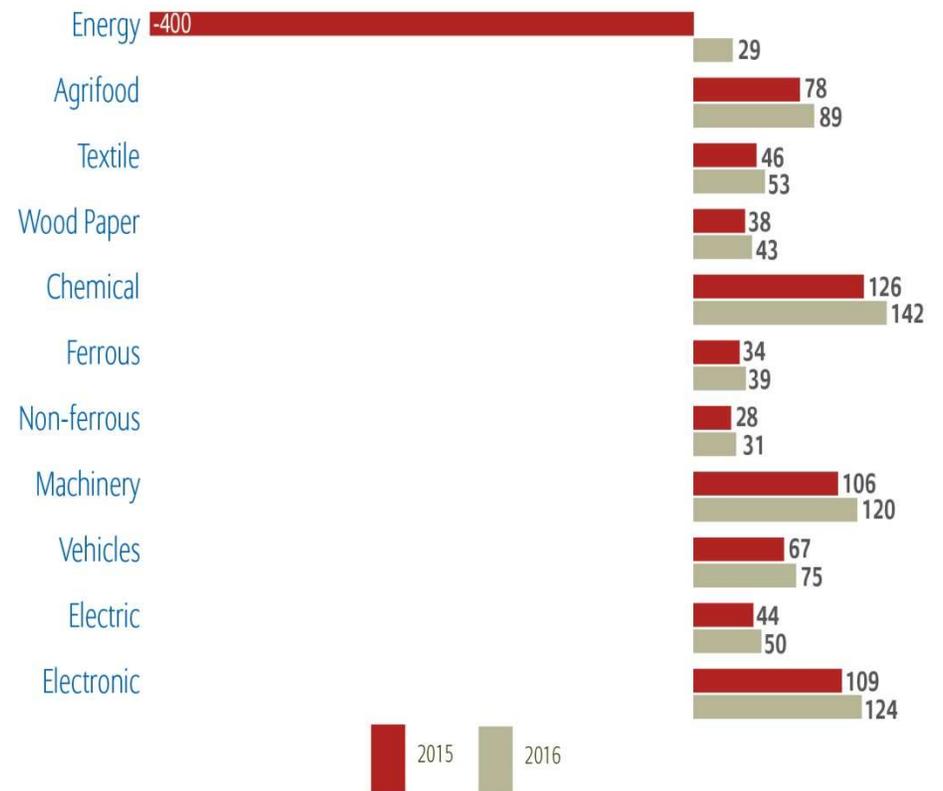
Combien à se partager ? 330 milliards de dollars en plus en 2015 (860 en 2016)

**Croissance du commerce mondial (volume et valeur)**



Sources: Chelem, IMF, Euler Hermes Forecasts

**Evolution du commerce mondial par secteur (en mds USD)**

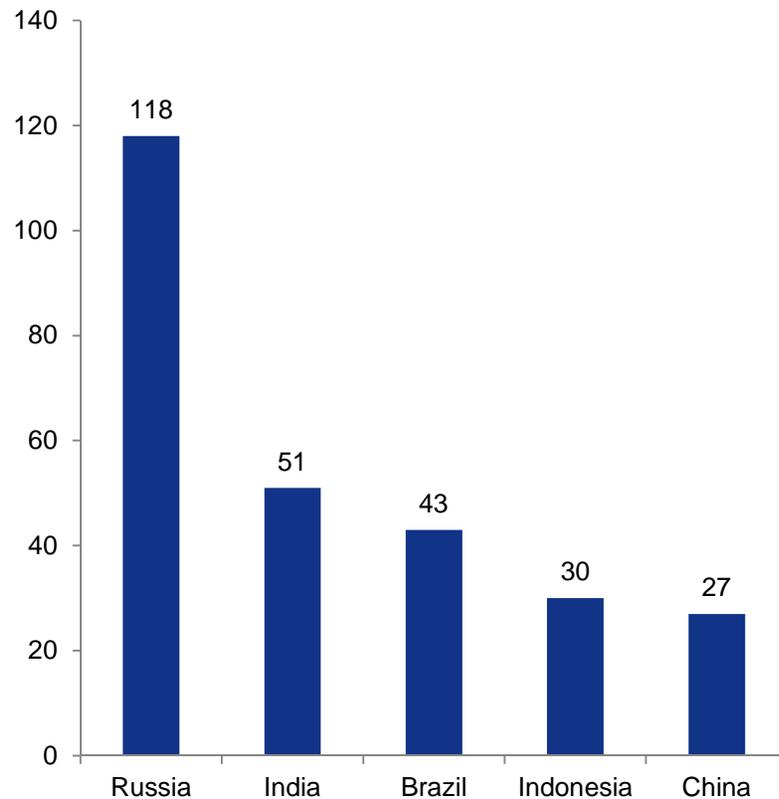


Sources: Chelem, IMF, Euler Hermes Forecasts

# ... le risque de tomber sur un os (risque politique), et une note parfois salée (impayés)

590 nouvelles mesures protectionnistes ont été prises en 2014

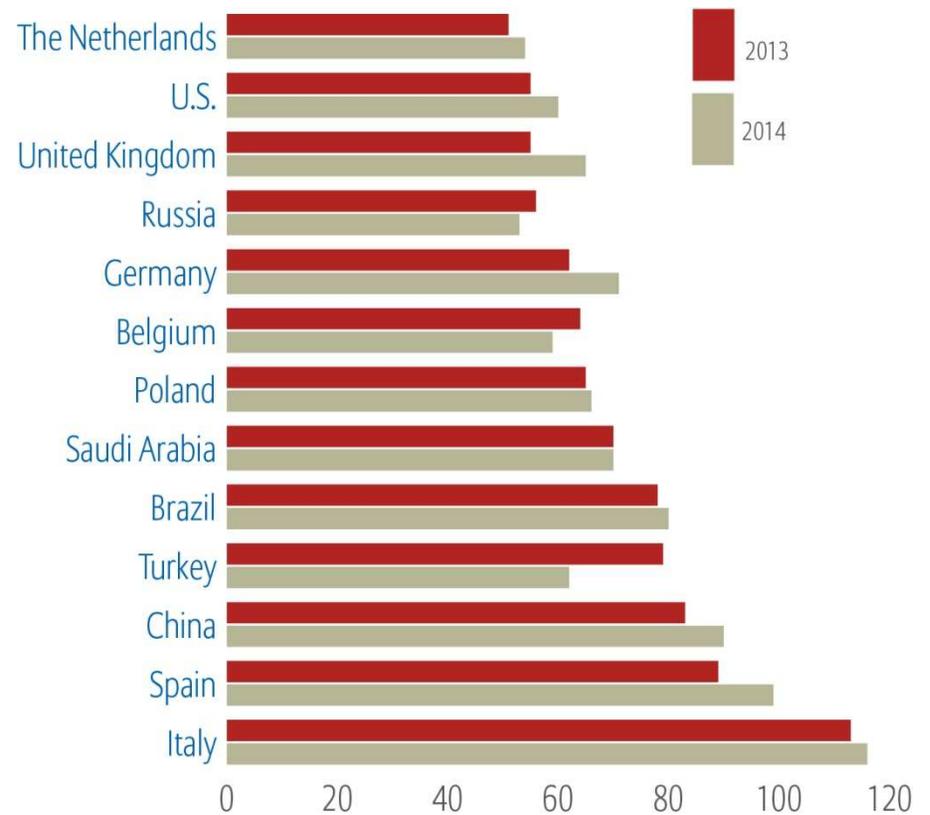
**Nombre de mesures protectionnistes en 2014  
(Total = 590)**



Sources: GTA, Euler Hermes

Les délais de paiement ont augmenté de 3 jours en 2014 en moyenne

**Délai moyen de paiement  
(nombre de jours)**



\*listed companies  
Sources: Bloomberg, Euler Hermes

# En 2015-16, quels pays déguster et quels pays éviter ?

Les 10 premiers importateurs généreront 60% du total des gains à l'import en 2015-2016

**10 premiers importateurs : importations supplémentaires (en mds USD)**

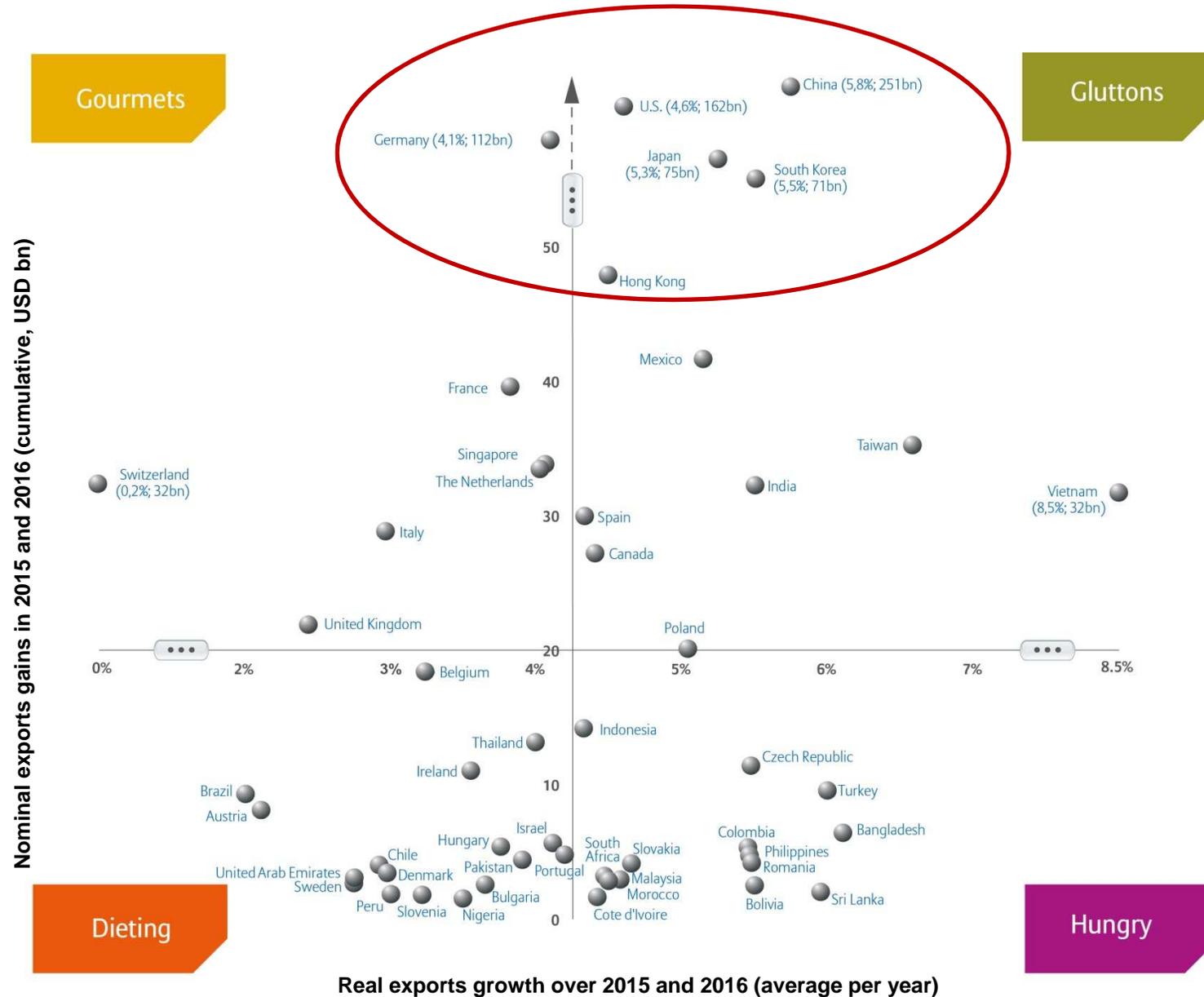


Sources: Chelem, IMF, Euler Hermes Forecasts



Source: Euler Hermes

# Qui sera le *Top Chef* de l'export ?

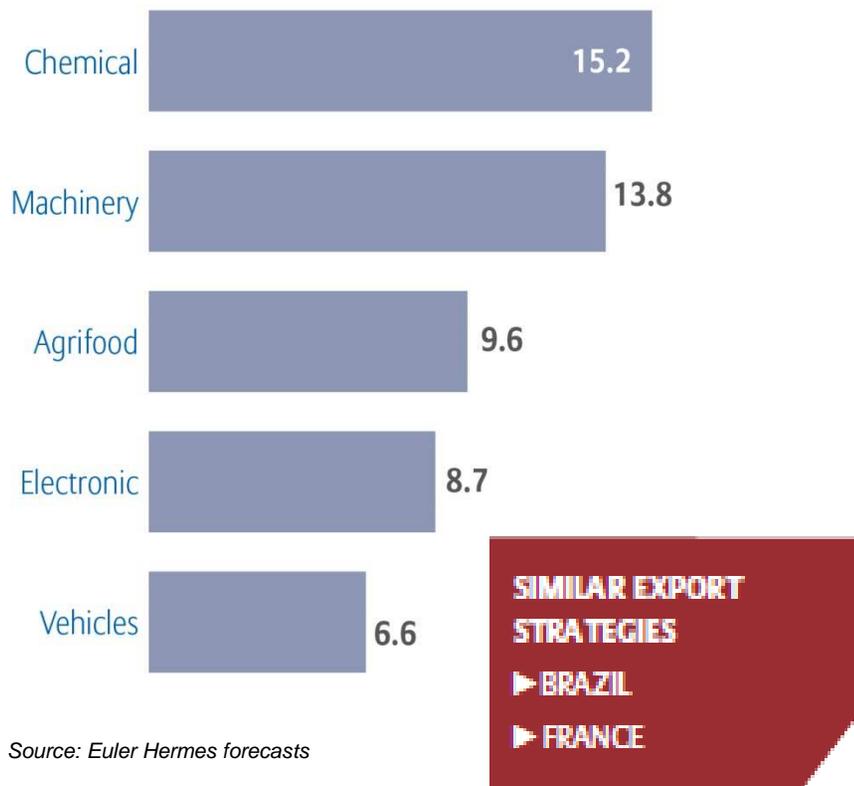


Source: Euler Hermes forecasts

## 12 recettes inratables à l'export (1)

Etats-Unis / Chimie : Utiliser ce que la nature vous a donné

**Gains à l'Export en 2015 – Top 5 des secteurs  
(en mds USD)**



Source: Euler Hermes forecasts

Royaume-Uni / Biens d'équipement : Offrir une prestation "all inclusive"

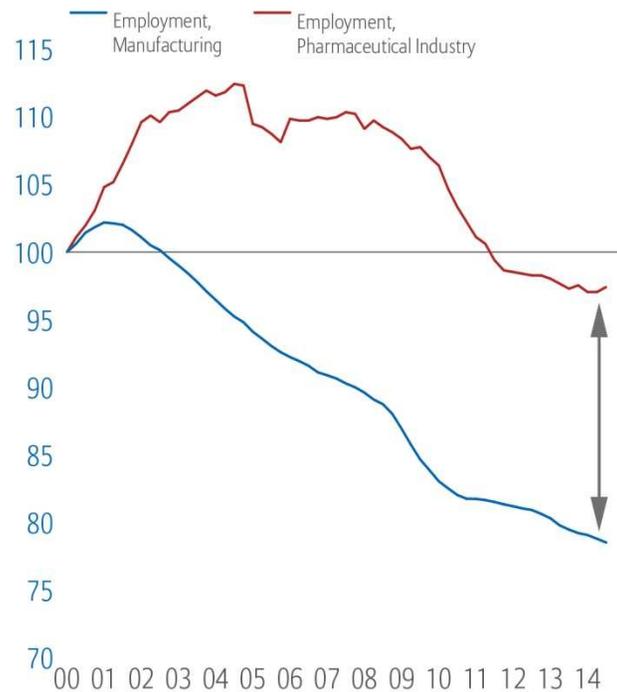
- Service 1: A competitive regulatory framework
- Service 2: Public and financial support
- Strong link with emerging countries boosting machinery exports

Machinery export gains to reach  
**+GBP1.3 bn**  
20% of total gains  
in 2015

## 12 recettes inratables à l'export (2)

France / Pharma : Produire ce que le monde consommera (davantage) demain

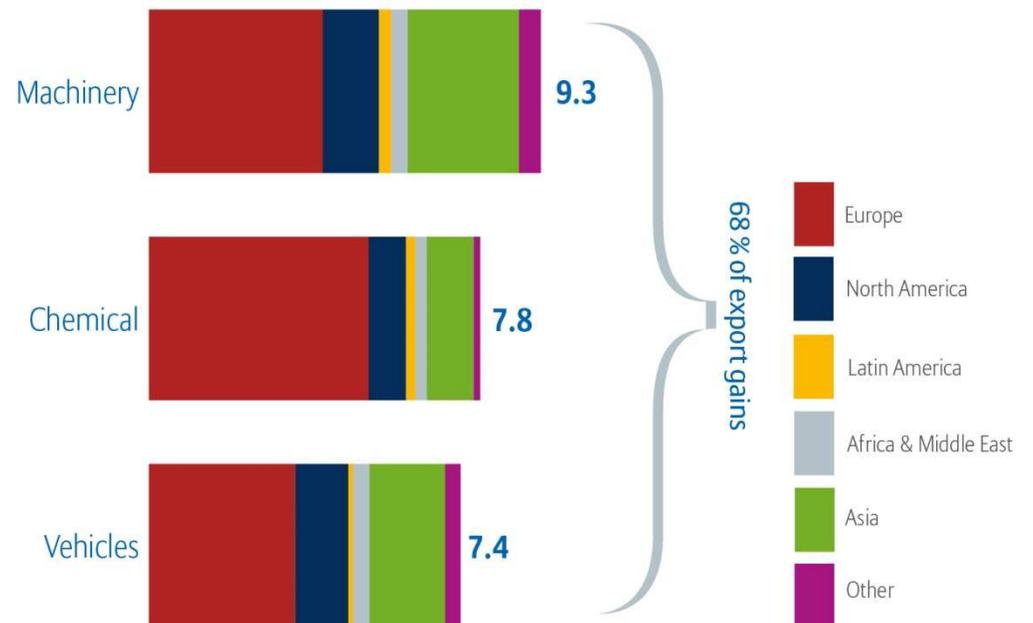
**Emplois dans les industries manufacturière et pharmaceutique (Base 100=2000)**



Sources: INSEE, Euler Hermes

Allemagne / Chimie : Tout miser sur la réputation

**Gains à l'export en 2015 – Top 3 des secteurs par destination (en mds EUR)**



Source: Euler Hermes forecasts

## 12 recettes irratables à l'export (3)

### Espagne / Auto : Freiner les salaires pour faire repartir les exportations

---

- A significant decline in labor costs has increased Spain's export competitiveness
- Thanks to sector-wide labor competitiveness agreements, the Spanish car industry is recovering its dynamism
- Heading towards a +15% annual growth of automobile exports in 2015 and 2016

More than  
80%

of Spanish car production  
is exported

SIMILAR EXPORT  
STRATEGIES

▶ MEXICO

▶ PORTUGAL

### Italie / Textile : Donner envie

---

- Italian exports, one of the main winners in the region from a lower EUR
- Style: 'Made-in-Italy' worn everywhere
- Italy's textile machinery engineering, on the cutting-edge of fashion

+EUR3.4 bn

Cumulative export gains  
of Italian Textile sector  
in 2015-2016

## 12 recettes inratables à l'export (4)

### Pologne / Equipementiers : Devenir l'atelier du monde

- Outsourcing has turned automotive suppliers into an engine of growth for the Polish car industry
- Strong FDI inflows point to continued out performance of automotive suppliers...
- ... with +8% export growth annually forecast for 2015-2016

#### SIMILAR EXPORT STRATEGIES

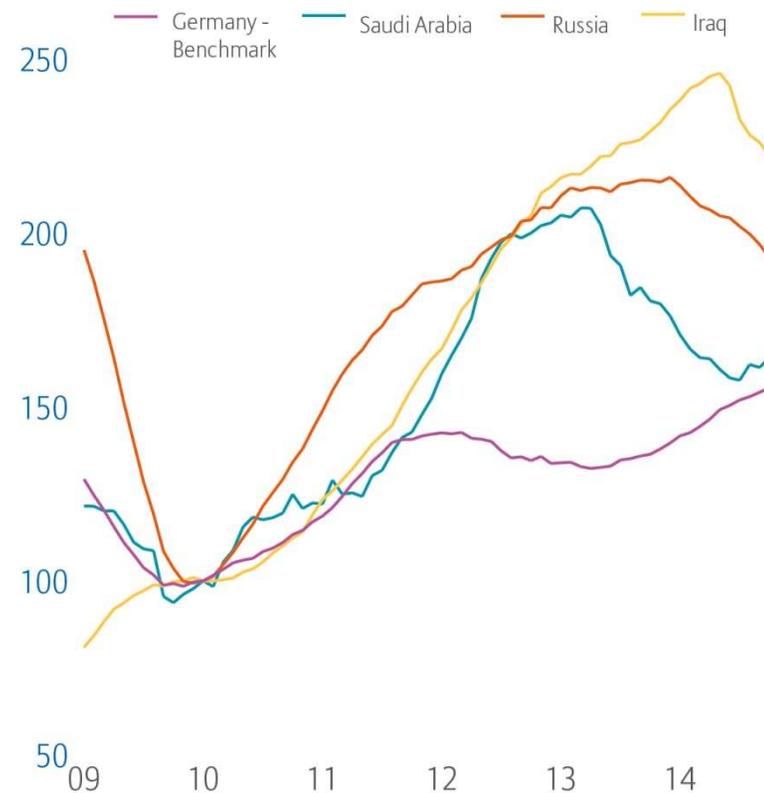
- ▶ MOROCCO
- ▶ ROMANIA

**41%**

of automobile suppliers exports go towards Germany

### Turquie / Agro : Conquérir les pays à risque

**Exportations totales (Nominal, 100=2010)**

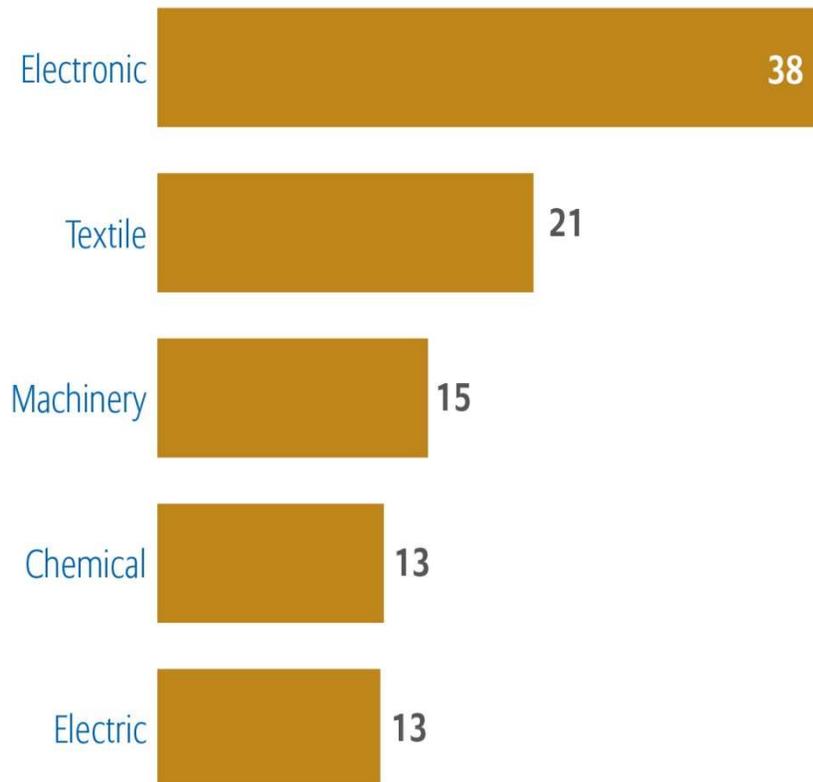


Source: National sources, IMF, Euler Hermes

## 12 recettes inratables à l'export (5)

Chine / Electronique : Bénéficiaire du soutien de l'Etat

**Exportations additionnelles en 2015 – Top 5 des secteurs (en mds USD)**



Source: Euler Hermes forecasts

Emirats arabes unis / Plastique : Développer les infrastructures matérielles et immatérielles

- Dubai became 5<sup>th</sup> cargo airport in the world (2,436 Mt on and offloaded)
- Importing skills
- Upgrading logistics is key
- Exports: Focusing on downstream petrochemical products first

**+USD1.2 bn**

Cumulative export gains  
of UAE Plastics products  
in 2015-2016

## 12 recettes inratables à l'export (6)

### Singapour / Appareils électriques : Multiplier les alliances

**Balance commerciale pour les produits électriques et les équipements électroniques dans l'ASEAN-6 (en mds USD, 2013)**



Sources: International Trade Center, Euler Hermes

### Taiwan / Semi-conducteurs : Miser sur l'innovation et la gamme

- An Innovation Hub
- Price Pressures to stabilize in 2015
- Electronic components exports will increase by +USD4 bn in 2015

**+USD4 bn**

Export gains of Taiwan  
Electronic components  
in 2015

**Merci de votre  
attention**



A company of **Allianz** 



**EULER HERMES**  
Our knowledge serving your success

## L'information risques chez Euler Hermes



Philippe Bastié

Directeur de la  
Notation et de  
l'Information

A company of **Allianz** 



**EULER HERMES**

Our knowledge serving your success

## Agenda

- 1** L'information au cœur de Euler Hermes
- 2** Spécificités de l'assurance-crédit
- 3** Données clés
- 4** Le modèle opérationnel de Euler Hermes
- 5** L'information publique et l'information propriétaire
- 6** L'évaluation des risques
- 7** Exemples d'illustration
- 8** Conclusion

# 1. L'information au cœur de Euler Hermes

Notre expertise dans la  
collecte d'informations

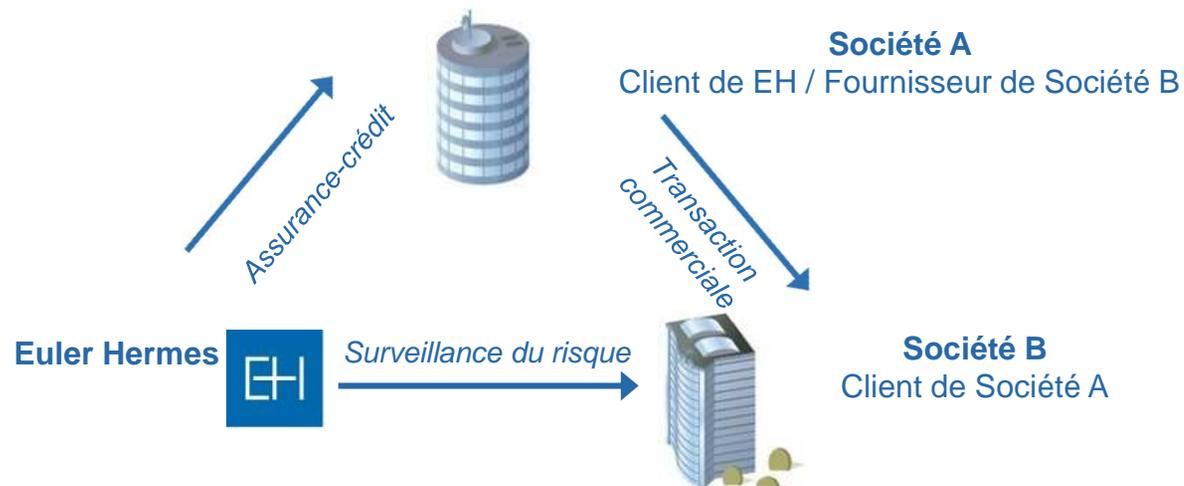
Notre engagement dans un  
**partenariat** permanent avec nos  
clients

Our knowledge serving your success

Un **avantage compétitif** déterminant pour Euler Hermes

## 2. Spécificités de l'assurance-crédit

**!** **Pas de relation contractuelle:** Contrairement aux banques et agences de notation, EH n'a pas de relation contractuelle avec les entreprises sur lesquelles des risques sont couverts.



**➔** **Stratégie d'information:** EH doit collecter l'information nécessaire à l'évaluation des risques en recherchant le meilleur équilibre entre la qualité et le coût de cette information



## 2. Spécificités de l'assurance-crédit



**L'assurance-crédit est optionnelle:** elle doit donc fournir une très forte valeur ajoutée à travers un partenariat permanent avec l'assuré, le but étant d'optimiser la gestion de son poste clients.



**Partenariat:** Ce partenariat est l'aboutissement d'un processus sophistiqué de gestion des risques dans lequel l'information constitue la pierre angulaire.



Collecte de l'information



Analyse de l'information



Evaluation du risque



Arbitrage du risque



Communication vers l'assuré

### 3. Données clés



**Des dizaines de millions d'entreprises**  
Présentes dans nos bases de données



**50 pays**  
Dans lesquels nos experts sont implantés



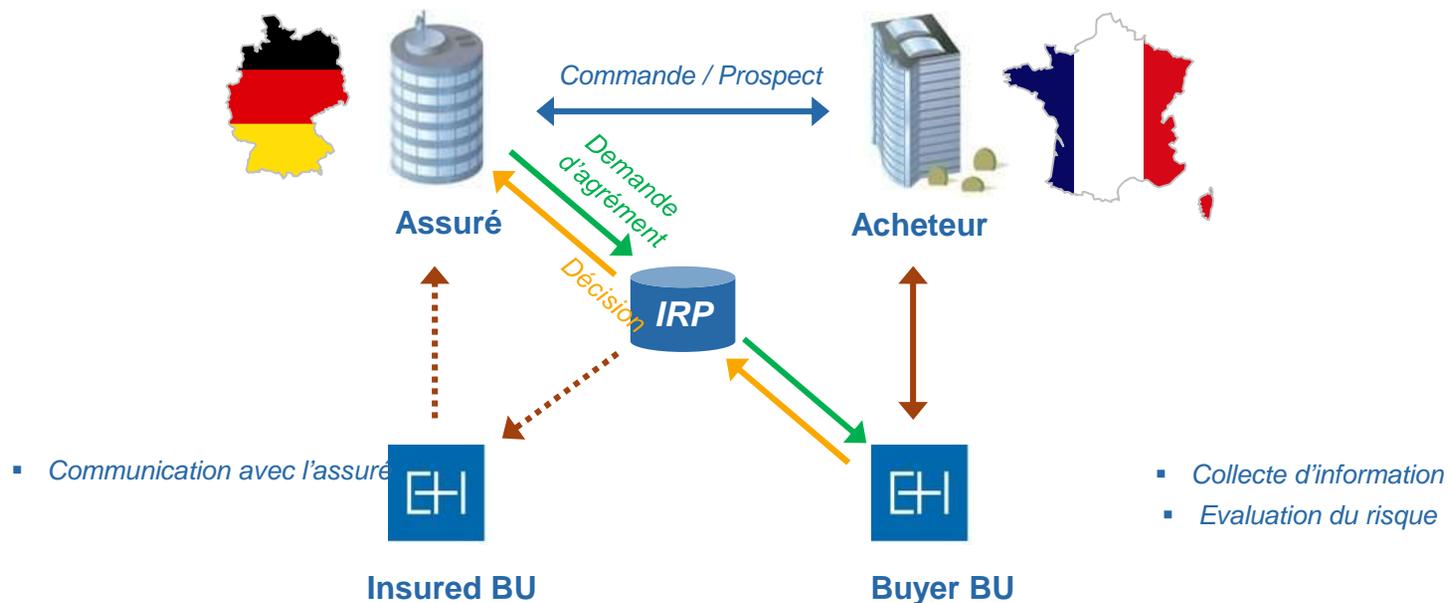
**600+**  
Analystes de crédit dans le monde entier



**~ 50,000**  
Actes d'information propriétaire chaque mois

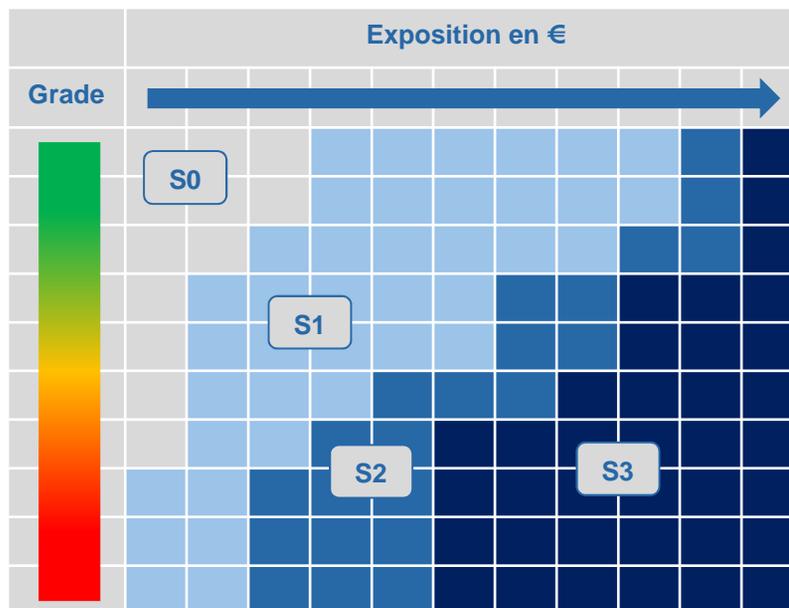
## 4. Le modèle opérationnel de Euler Hermes

- **Une présence au plus près du risque:** EH possède un large réseau de bureaux de risques implantés à proximité des entreprises. L'évaluation du risque s'opère systématiquement dans le pays où il se situe.
- **Une plate-forme informatique globale:** pour la gestion de ses risques, EH dispose d'un système informatique unique et totalement intégré, opérant en temps réel, disponible dans tous les pays et interconnecté avec les meilleures sources d'information.



## 4. Le modèle opérationnel de Euler Hermes

- **Collecte d'informations:** EH a une stratégie d'information harmonisée, déployée mondialement et basée sur le concept de sensibilité des risques (S0 to S3):



	Information	S0	S1	S2	S3
Publique	Identification	■	■	■	■
	Données administratives	■	■	■	■
	Bilans	■	■	■	■
Propriétaire	Surveillance des paiements	■	■	■	■
	Analyse approfondie			■	■
	Conférence téléphonique			■	■
	Visite directe				■

## 5. L'information publique & l'information propriétaire

### *Information publique*

- **Sélection des fournisseurs d'information:** EH sélectionne les fournisseurs d'information les plus performants, les plus innovants et offrant une qualité de service irréprochable.

Critères d'évaluation (Exemples)
▪ Indépendance du fournisseur
▪ Appartenance à un réseau international ou global
▪ Identification et rapports d'information en ligne
▪ Taille de la base de données
▪ Diversité des sources d'information
▪ Surveillance des risques
▪ Temps de réponse
▪ Capacité à engager des investigations supplémentaires
▪ Qualité des rapports d'information
▪ Existence d'indicateurs de paiements
▪ ...

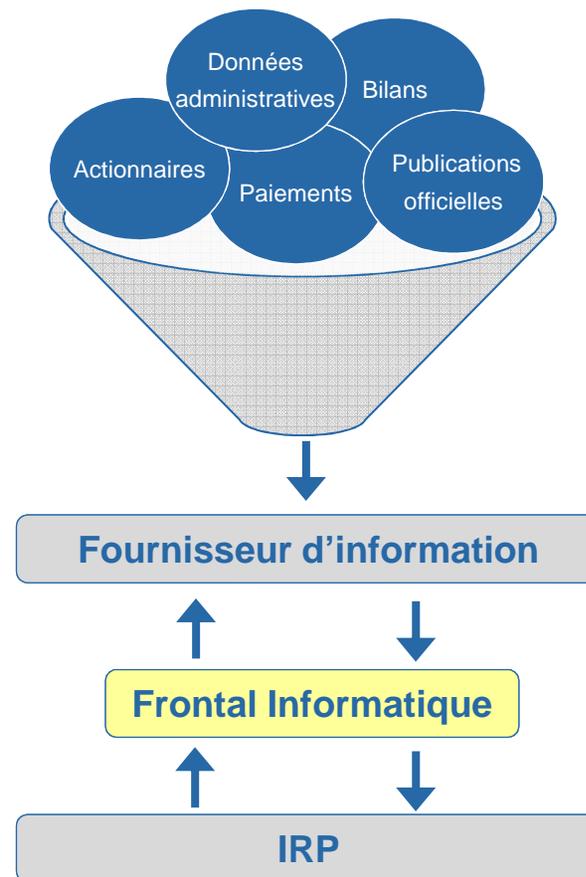
**Chaque fournisseur est évalué après revue de critères de sélection draconiens**



## 5. L'information publique et l'information propriétaire

### *Interface Fournisseur*

- **Echange d'information:** L'interface permet un échange automatique d'informations entre la base de données de EH (IRP) et celle du fournisseur:



## 5. L'information publique et l'information propriétaire

### *Information Propriétaire*

- **Différents types de contacts avec les entreprises:** La collecte d'informations propriétaires est organisée en fonction des critères de sensibilité des risques.



## 6. L'évaluation des risques

- **Phase ultime:** en fonction des critères de sensibilité du risque, son évaluation sera conduite de façon totalement automatisée ou manuellement par un analyste crédit



### Automatique

- Risques de faible sensibilité
- Evaluation basée sur l'information publique et structurée, instantanément disponible
- Evaluation totalement documentée dans le système informatique
- Permet aux analystes crédit de se focaliser sur les seuls cas à valeur ajoutée



### Manuel

- Risques sensibles
- Evaluation approfondie sous la responsabilité d'analystes crédit
- Analyse basée sur des informations propriétaires collectées par EH à travers ses implantations à proximité des entreprises
- Evaluation totalement documentée dans le système informatique



### Grade

## 7. Exemples d'illustration

- **Réseau de délégations régionales en France:** 23 bureaux de risques - implantés à proximité des entreprises- analysent la situation du tissu économique régional.



## 7. Exemples d'illustration

- **Accessibilité de l'information aux Etats-Unis:** Un contraste important existe entre les différents types de sociétés.



### Sociétés cotées

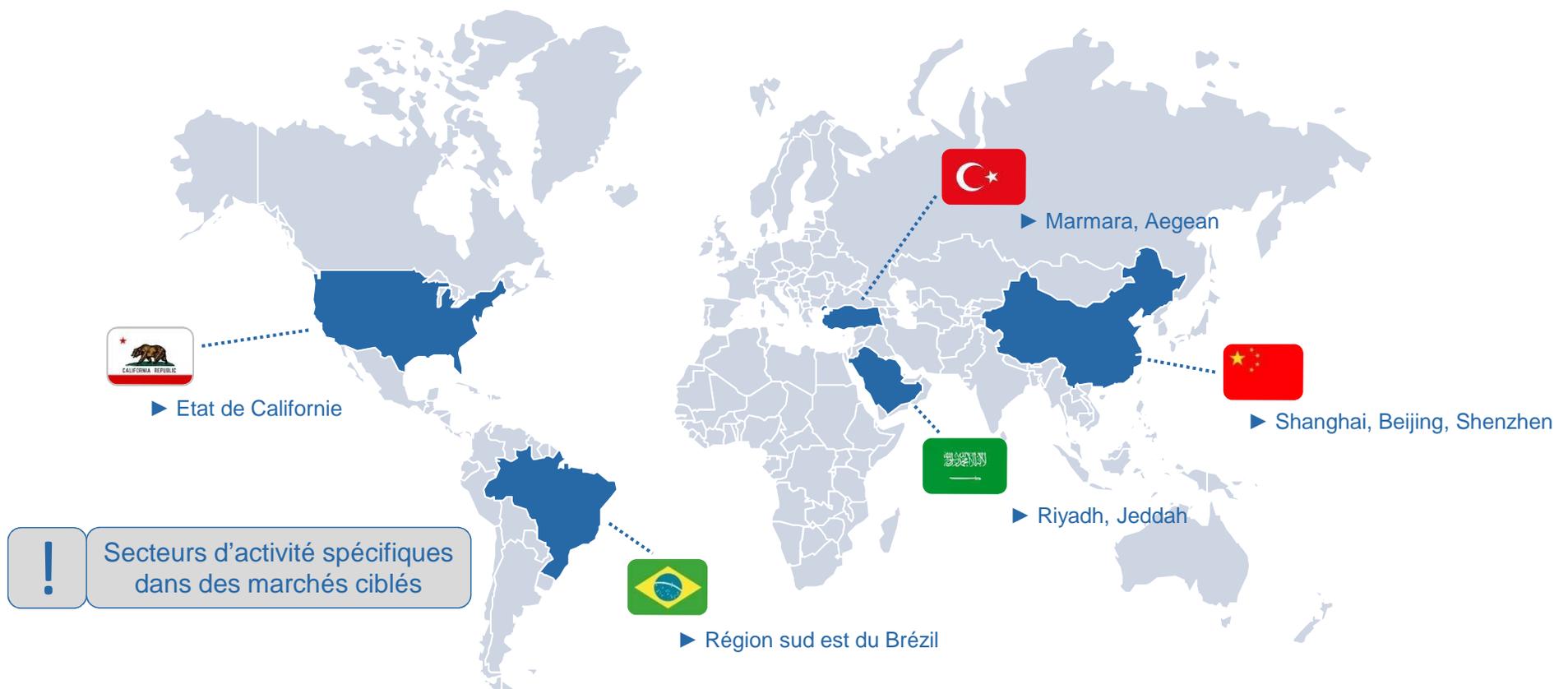
Une information abondante et de haute qualité est aisément disponible sur les sites Web.

### Sociétés privées

EH doit le plus souvent signer des accords de confidentialité afin d'accéder à des informations détaillées.

## 7. Exemples d'illustration

- **Approche ciblée dans certains marchés émergents ou à fort potentiel de développement:** collecte d'informations prioritaire et approfondie dans une sélection de secteurs d'activité et zone géographiques.



## 8. Conclusion

- **Une très longue expérience et expertise** dans la collecte et l'évaluation des informations afin d'optimiser la gestion des risques de crédit
- **Une forte présence d'analystes crédit** à proximité des entreprises
- **Des standards de qualité globaux** en vigueur dans tous les pays pour la collecte de l'information
- **Flexibilité et pragmatisme** afin de considérer de nécessaires ajustements locaux
- **Une constante volonté d'innovation:** veille permanente des marchés de l'information, utilisation des meilleurs outils et algorithmes de gestion des risques, des tests pilotes afin de sans cesse réévaluer ce que sera l'accès à l'information dans les années à venir
- **Un avantage compétitif** décisif et inégalé au profit de Euler Hermes

**Merci de votre  
attention**



# Résultats financiers 2014



Clarisse Kopff

Membre du  
Directoire

A company of Allianz 



**EULER HERMES**  
Our knowledge serving your success

1

- 1** **Faits marquants 2014**
- 2** Résultats financiers 2014
- 3** Perspectives : Chiffres clés Q1 2015

# Faits marquants opérationnels 2014



**Développement de la gamme de produits:** Succès des nouvelles activités: TCU & XoL; lancement de l'activité de caution en Italie (avril 2014) et en Australie.

**Déploiement géographique:** Croissance de 9% du chiffre d'affaires en Amérique et de 21% en Asie. Ouverture du marché chinois du crédit à l'exportation.

**Développement des partenariats de distribution:**

- Expansion du partenariat avec HSBC aux Etats-Unis (janvier 2014) et en Malaisie (février 2014)
- Signature d'un partenariat de distribution avec BNPP en France (mai 2014)

**Euler Hermes noté AA- par S&P et Dagong Europe, et Aa3 par Moody's**

**Restructuration juridique achevée le 4 novembre 2014:** EH France, EH Allemagne, EH Suisse, EH Singapour, EH Japon et EH Hong Kong sont maintenant des succursales de Euler Hermes (SA), complétant ainsi le précédent programme de fusion des autres entités européennes ayant démarré en 2011

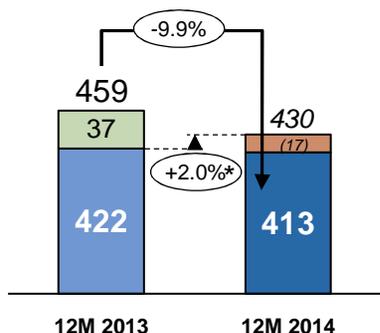
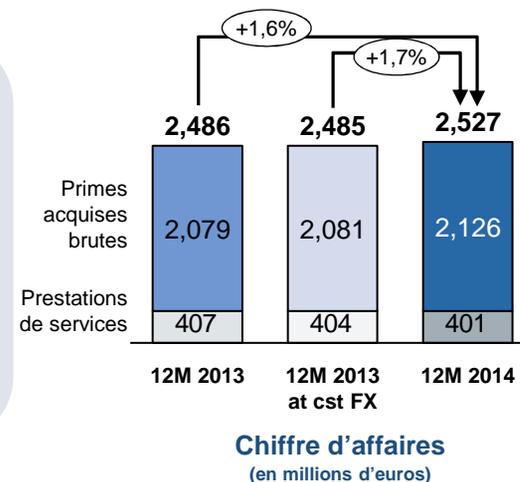
Lancement de l'initiative **Euler Hermes 3.0** dont le but est de faire d'Euler Hermes un groupe avec lequel il est facile de travailler à chaque point de contact avec nos clients et partenaires ("being easier to work with").

# Les chiffres clés de 2014

**Un record historique pour la nouvelle production commerciale à 305 millions d'euros, et un taux de rétention des assurés à 90%.**

**Solide croissance du chiffre d'affaires à 2 527 millions d'euros (+1,7% à taux de change constants, et +1,6% à taux de change réels) :**

- Les marchés d'Amérique, d'Asie et du Moyen Orient, ainsi que les nouveaux produits contribuent à cette croissance
- Le ralentissement de la croissance en 2014 par rapport à 2013 s'explique principalement par l'Allemagne

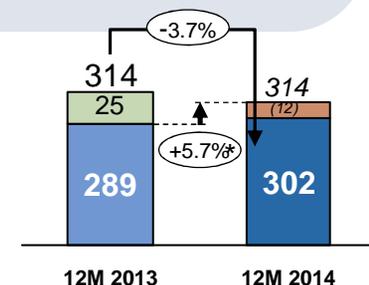


Résultat opérationnel (en millions d'euros)

**Le résultat opérationnel atteint 413 millions d'euros, en diminution de 9,9% par rapport à 2013. Ceci s'explique par :**

- Un profit exceptionnel sur l'apport des entités espagnole et latino-américaines (sauf Brésil) à Solunion, la joint-venture avec Mapfre
- La dépréciation de l'immeuble d'exploitation des sociétés Euler Hermes Deutschland et Euler Hermes AG en 2014
- Hors ces éléments non récurrents, le résultat opérationnel augmente de 2%

**Le résultat net diminue de 3,7% à 302 millions d'euros. Hors éléments non récurrents, le résultat net augmente de 5,7% et permet la distribution d'un dividende par action de 4,40 euros, en augmentation de 5% par rapport à 2013.**



Résultat net, part du Groupe (en millions d'euros)

■ Profit exceptionnel sur l'apport des entités espagnoles et latino américaines à Solunion  
■ Dépréciation des immeubles de Hambourg

\* Evolution revue sans les gains liés à Solunion en 2013 et sans la dépréciation de 2014 sur les immeubles du siège de Hambourg

# 2

- 1 Faits marquants 2014
- 2 Résultats financiers 2014**
- 3 Perspectives : Chiffres clés Q1 2015

## Chiffres clés – Compte de résultat 2014

En milliers d'euros	2014	2013	Δ
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 527 012</b>	<b>2 486 240</b>	<b>+1,6%</b>
Charges brutes des sinistres	-998 671	-1 046 530	-4,6%
Charges d'exploitation	-1 032 190	-992 146	+4,0%
Résultat de la réassurance	-145 064	-102 303	+41,8%
<b>Résultat technique net</b>	<b>351 087</b>	<b>345 261</b>	<b>+1,7%</b>
Produits des placements nets de charges	85 082	86 150	-1,2%
Autres charges et produits opérationnels	-23 044	27 195	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>413 125</b>	<b>458 606</b>	<b>-9,9%</b>
Charges de financement	-8 347	-10 953	-23,8%
Quote-part dans les entreprises associées	15 718	6 424	+144,7%
Impôts sur les résultats	-116 396	-136 996	-15,0%
Participations ne donnant pas le contrôle	-2 040	-3 352	-39,1%
<b>Résultat net – part du groupe</b>	<b>302 060</b>	<b>313 729</b>	<b>-3,7%</b>

## Bonne croissance du chiffre d'affaires

En milliers d'euros	2014	2013	Δ
Primes acquises brutes	2 125 911	2 079 020	+2,3%
Prestations de services	401 101	407 220	-1,5%
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 527 012</b>	<b>2 486 240</b>	<b>+1,6%</b>
Primes acquises cédées à la réassurance	-643 876	-643 462	+0,1%
<b>Chiffre d'affaires net de réassurance</b>	<b>1 883 136</b>	<b>1 842 778</b>	<b>+2,2%</b>

Le chiffre d'affaires brut croit de 1,6%, porté par :

- une production commerciale forte en Amérique, Asie Pacifique et au Moyen-Orient
- le développement des nouveaux produits
- une rétention élevée de notre portefeuille d'assurés (90%)

## Ratio de sinistres en baisse

En milliers d'euros	2014	2013	Δ
Charges brutes des sinistres	-998 671	-1 046 530	-4,6%
Charges cédées en réassurance	275 917	321 548	-14,2%
<b>Charges nettes des sinistres</b>	<b>-722 754</b>	<b>-724 982</b>	<b>-0,3%</b>
<b>Ratio de sinistres net</b>	<b>48,8%</b>	<b>50,5%</b>	

- Les charges brutes des sinistres toutes années de rattachement confondues sont en baisse (-4,6%) comparées à 2013.
- Le ratio de sinistres net est en baisse de -1,7 point par rapport à l'année 2013 grâce à une sinistralité brute en baisse, particulièrement sur l'activité Caution

# La qualité du portefeuille de risques s'est encore améliorée

## Engagements

(montants fin de période, en milliards d'euros)



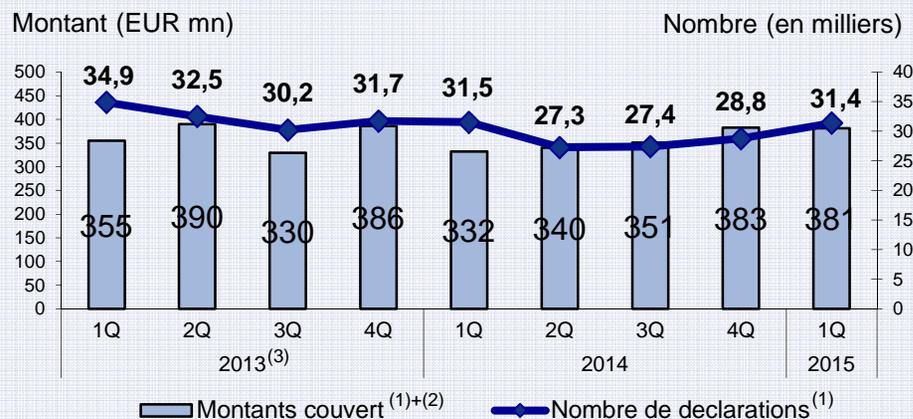
2013 proforma excluant l'Espagne et l'Amérique Latine

	4Q 2013	4Q 2014	1Q 2015
<b>Grade weight</b>			
1-5	84.8%	85.4%	85.4%
6-10	15.2%	14.6%	14.6%

Le montant des engagements augmente plus rapidement que les primes mais la qualité du portefeuille de risques continue à s'améliorer avec des grade 6-10 représentant moins de 15% du portefeuille

## Sinistres

(Assurance-crédit uniquement)



- Le nombre de sinistres reçus a diminué entre 2013 et 2014 (-9%)
- Le montant des sinistres couverts est en baisse de 4% entre 2013 et 2014

(1) Assurance-crédit uniquement (hors cautionnements et autres services)

(2) Montants couverts: Montant assuré après comparaison avec la limite de crédit et avant l'application de franchise et de rétention propre

(3) 2013 proforma excluant l'Espagne et l'Amérique Latine, Q1 2013 excluant le sinistre Pescanova

## Ratio de coûts impacté par la baisse de la marge de service

En milliers d'euros	2014	2013	Δ
<b>Frais d'exploitation techniques</b>	<b>-1 018 411</b>	<b>-982 952</b>	<b>+3,6%</b>
Prestations de services	401 101	407 220	-1,5%
<b>Frais d'exploitation techniques (y.c. prestations de services)</b>	<b>-617 310</b>	<b>-575 732</b>	<b>+7,2%</b>
<b>Ratio de coûts brut</b>	<b>29,0%</b>	<b>27,7%</b>	
Commissions de réassurance	222 895	219 611	+1,5%
<b>Ratio de coûts net</b>	<b>26,6%</b>	<b>24,8%</b>	

- Le ratio de coûts bruts a augmenté entre 2013 et 2014 principalement impacté par la baisse des revenus du recouvrement (les revenus de services sont déduits des frais d'exploitation) et par la hausse des commissions de courtage liée à l'accélération de la croissance dans les pays émergents.
- Le ratio de coûts nets s'élève à 26,6% en 2014, contre 24,8% en 2013, en raison de la hausse du ratio brut et d'une contribution proportionnellement plus faible des commissions de réassurance

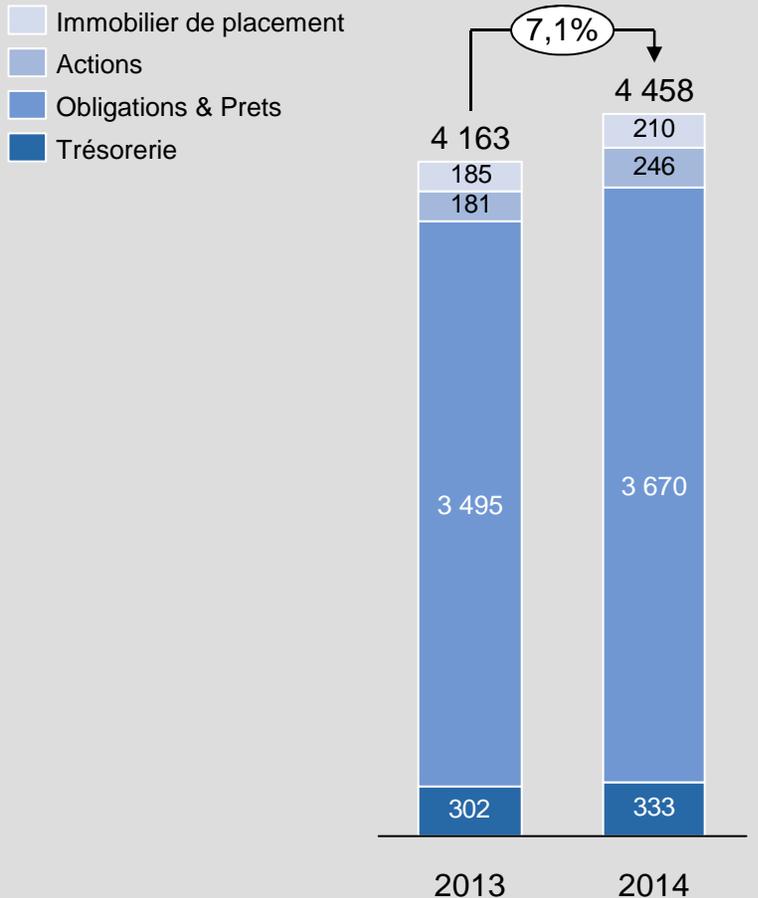
## La baisse des rendements obligataires a été compensée par une hausse de plus-values.

En milliers d'euros	2014	2013	Δ
Revenus courants des placements nets de charges	72 105	79 982	-9,8%
Plus-values réalisées et dépréciations nettes de reprises	18 334	6 708	+173,3%
Résultat de change	-5 357	-540	892,0%
<b>Produit des placements nets de charges</b> (hors coût de financement)	<b>85 082</b>	<b>86 150</b>	<b>-1,2%</b>

Le résultat financier s'élève à 85 millions d'euros fin 2014, en légère diminution en raison de la baisse des taux d'intérêts qui a pesé sur les réinvestissements et en raison de la contribution négative du change. Ces effets ont été partiellement compensés par un accroissement des plus-values réalisées.

## Portefeuille d'actifs

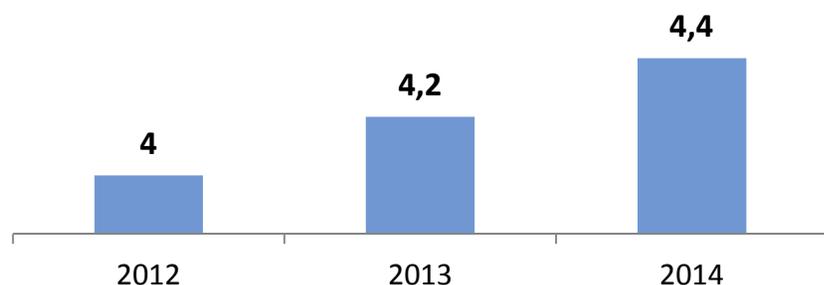
(en millions d'euros)



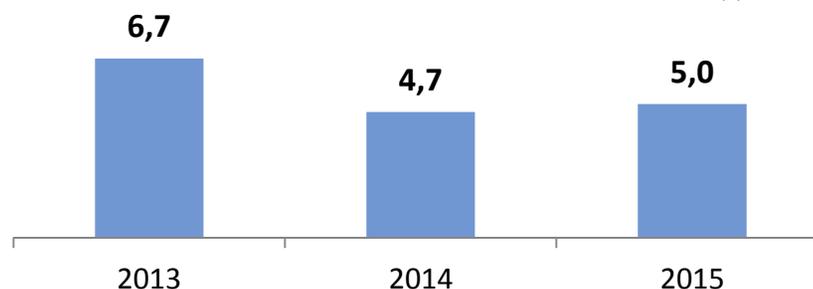
- Valeur de marché du portefeuille d'investissements en hausse de 295 millions d'euros (+7,1%)
- Augmentation du poids des actions de 4,3% à 5,5%
- Le portefeuille reste essentiellement investi en produits de taux pour un total de 3,67 milliards d'euros à fin 2014 :
  - 68% investis en AAA et AA
  - avec une duration moyenne de 3,1 à fin 2014

# Dividende en hausse de 5% à 4,4 euros par action (Ratio de distribution 61.6%<sup>(1)</sup>)

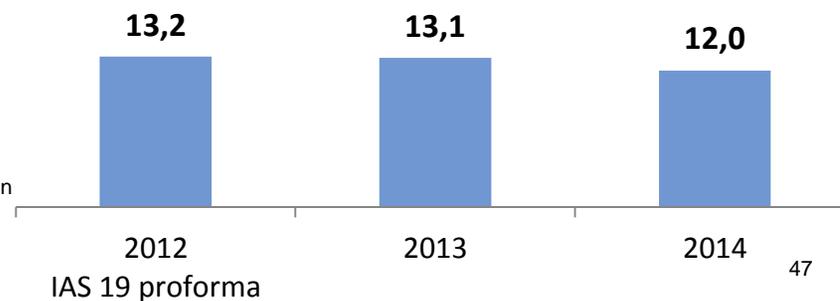
## Dividende par action (in EUR)



## Rendement du dividende (en %)<sup>(2)</sup>



## Retour sur fonds propres (en %)



(1) Excluant la dépréciation du siège de Hambourg

(2) Calcul du rendement du dividende 2015 basé sur la moyenne du prix de l'action EH entre juin 2014 et mai 2015,

# Bonne performance de l'action Euler Hermes

Base 100 au 2 janvier 2013

## EH Closing Share Prices and Sector Comparison



- En mai 2015, le cours de l'action s'est stabilisé autour de 97 euros, correspondant à une performance de +48% par rapport au 2 janvier 2013
- L'action Euler Hermes surperforme l'indice de référence SBF 120 de 10 points en moyenne sur la période 2013 - mai 2015



# 3

- 1 Faits marquants 2014
- 2 Résultats financiers 2014
- 3 Perspectives : Chiffres clés Q1 2015**

En milliers d'euros	Q1 2015	Q1 2014	Δ
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>670 340</b>	<b>637 526</b>	<b>+5,1%</b>
Résultat technique net	93 828	93 921	-0,1%
Produits des placements nets de charges	28 411	23 413	+21,3%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>122 239</b>	<b>117 334</b>	<b>+4,2%</b>
Autres produits et charges opérationnels	-1 170	-1 068	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>121 069</b>	<b>116 266</b>	<b>+4,1%</b>
<b>Résultat net – part du groupe</b>	<b>87 122</b>	<b>82 718</b>	<b>+5,3%</b>
<b>Ratio de sinistres net</b>	<b>50,8%</b>	<b>49,1%</b>	
<b>Ratio de coûts net</b>	<b>25,3%</b>	<b>25,5%</b>	
<b>Ratio combiné net</b>	<b>76,1%</b>	<b>74,6%</b>	

**Merci de votre  
attention**



A company of **Allianz** 



**EULER HERMES**  
Our knowledge serving your success

# Stratégie



Wilfried Verstraete

Président du  
Directoire

A company of Allianz 



**EULER HERMES**  
Our knowledge serving your success

# Une stratégie alliant ambition et vigilance

## **Nos résultats**

Solidité financière



## **Nos objectifs**

Offrir à nos actionnaires une rentabilité élevée

## **Notre façon de travailler**

### **Programme « EH 3.0 »**

centré sur la création de valeur pour les clients en facilitant leur collaboration avec Euler Hermes



Fournir aux clients une raison supplémentaire de nous choisir et de recommander nos services

## **Nos piliers de croissance**

Investir sur les marchés en croissance

Continuer à élargir et harmoniser notre gamme de produits

Utiliser des canaux de distribution innovants



Etendre notre clientèle dans les marchés européens et atteindre une taille critique dans les marchés en croissance

## **Nos fondations**

- Pilotage des risques : approche vigilante et équilibrée
- Vigilance sur les coûts (programme « Excellence »)
- Modèle opérationnel intégré et rationalisation de notre structure juridique (« Blue Europe »)



Poursuivre notre intégration pour utiliser au mieux notre capital et rester compétitif sur les coûts

---

## **GARANTIR LA REALISATION D'UN CONTRAT AVEC LA CAUTION**

---

**Merci de votre  
attention**



A company of **Allianz** 



**EULER HERMES**  
Our knowledge serving your success

# Rapport des Commissaires aux Comptes

Xavier Dupuy

KPMG Audit FS II

François Shoukry

ACE

A company of **Allianz** 



**EULER HERMES**

Our knowledge serving your success

# Gouvernance

Conseil de Surveillance



Directoire



A company of **Allianz** 



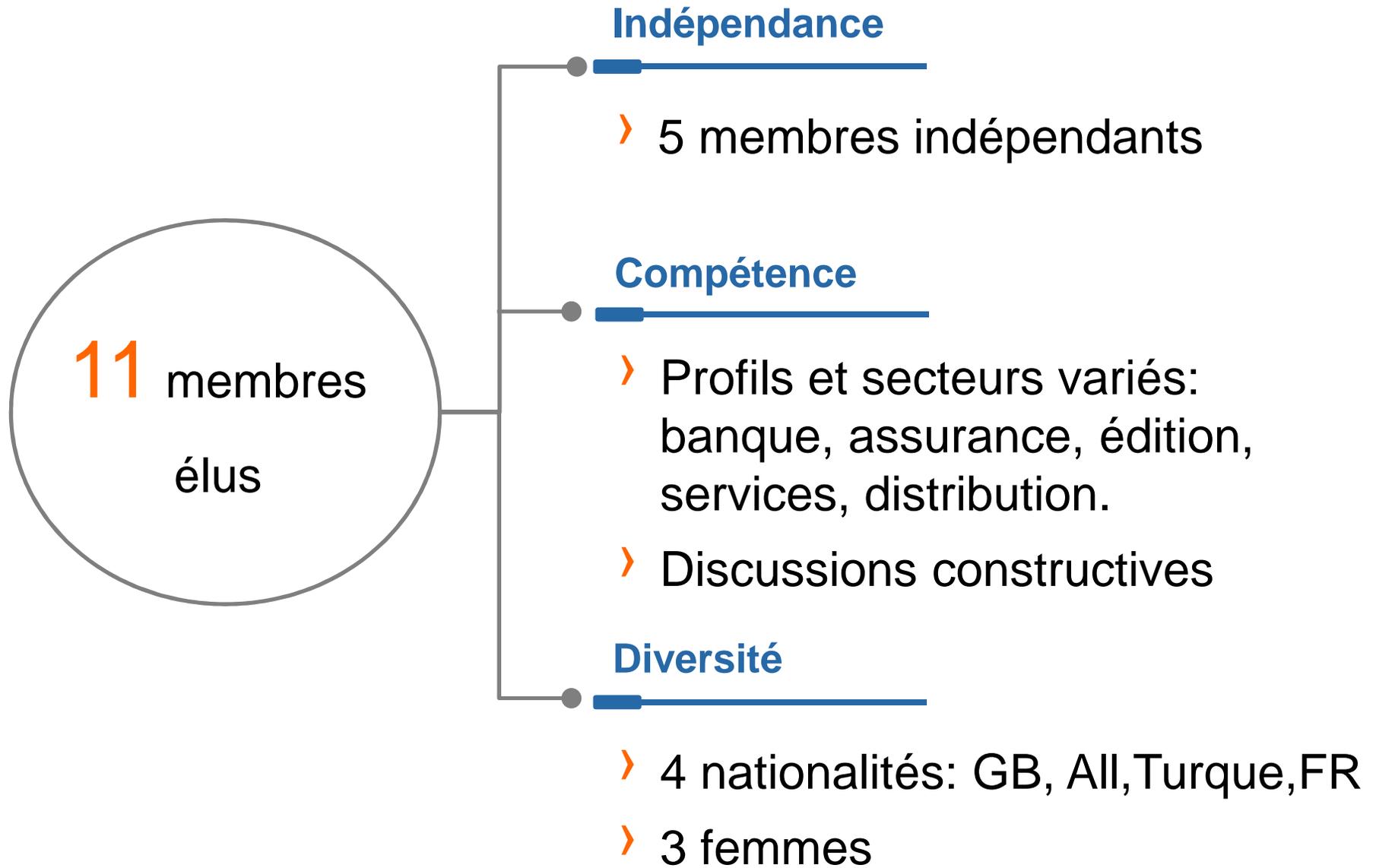
**EULER HERMES**  
Our knowledge serving your success

**Travaux du Conseil  
de Surveillance  
en 2014**



**Brigitte Bovermann**

Vice-Présidente  
du Conseil de  
Surveillance



**6** réunions, présence **92%**

### Réunion stratégique à Istanbul (Turquie)

- › 2 jours
- › Stratégie du Groupe



### Thèmes majeurs 2014

- › Solvabilité II et modèle interne
- › Compliance

### Points d'attention

- › Agilité à réagir en fonction des évènements géopolitiques
- › Croissance dans les pays matures



## Arrivée à échéance de 2 mandats supérieurs à 12 ans



Robert Hudry

- › Nationalité Française
- › Membre du Conseil depuis 2000 et du Comité d'Audit depuis 2010
- › Ancien DG distribution transformation, Trading d'Arcelor



Yves Mansion

- › Nationalité Française
- › Membre du Conseil et du Comité d'Audit depuis 1992
- › Ancien membre du collège de l'AMF

## Résolution 6: Renouvellement



**Clement Booth**

- › Nationalité Britannique
- › Membre du Conseil de Saracens
- › Ancien membre du Directoire d'Allianz SE

## Résolution 7: Renouvellement



**Philippe Carli**

- › Nationalité Française
- › Directeur Général du Groupe Amaury
- › Ancien Président du CA de Siemens France

## Résolution 8: Nomination



**Maria Garana**

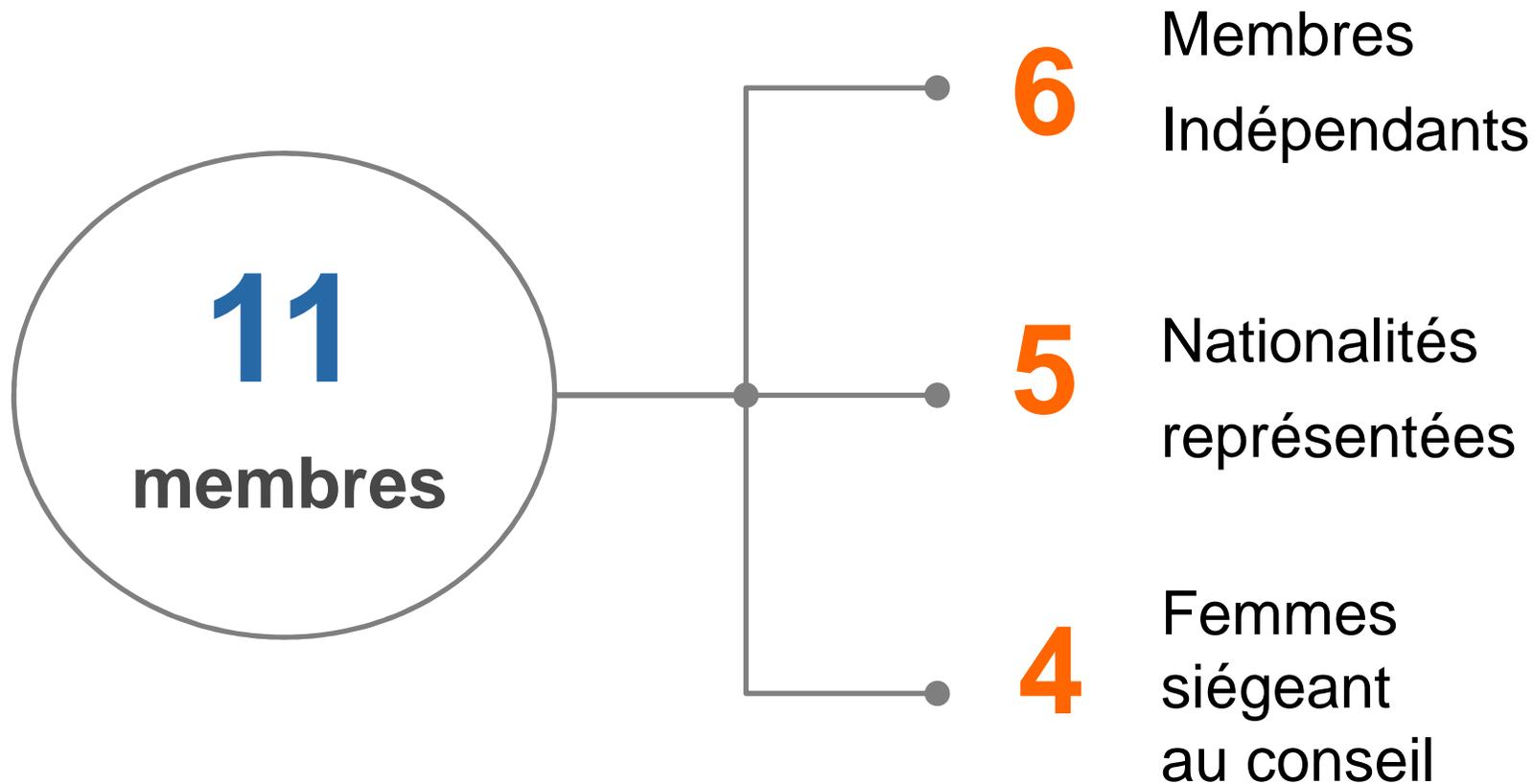
- › Nationalité Espagnole
- › PDG de Microsoft Iberica
- › Ancienne présidente de Microsoft Amérique Latine

## Résolution 9: Nomination



**Axel Theis**

- › Nationalité Allemande
- › Membre du Directoire d'Allianz SE
- › Président du Conseil de Surveillance d'AGCS



# Conseil de Surveillance à l'issue de l'Assemblée



EULER HERMES  
Our knowledge serving your success



**C. Booth**

- Membre du Conseil de Saracens



**B. Bovermann**

- Responsable de la division Global Insurance Lines & Anglo Markets d'Allianz



**E. Corley**

- CEO d'Allianz Global Investors



**J. Richier**

- PDG d'Allianz France SA



**A. Theis**

- Membre du Directoire Allianz SE et Président du Conseil de Surveillance d'AGCS

## Membres Allianz



**U. Boyner**

- Membre du Comité Exécutif de Boyner Holding A.S



**P. Carli**

- DG du groupe Amaury



**N. Dufourcq**

- DG de la Banque Publique d'Investissement



**J.H. Lorenzi**

- Conseiller du Directoire de la Compagnie Edmond de Rothschild



**M. Garana**

- PDG de Microsoft Iberica



**T.B. Quaas**

- Membre du Conseil de Surveillance de FischerAppelt AG

## Membres indépendants

**Travaux du Comité  
d'Audit et des  
Risques en 2014**



**Philippe Carli**

Président du  
Comité

**4** membres, **1** président indépendant

**4** réunions, présence de **100%**

### Thèmes majeurs

- › Comptes et financements
- › Implémentation des règles de Solvabilité II
- › Compliance
- › Gestion des risques et qualité du contrôle interne

### Points d'attention

- › Suivi de l'amélioration du ratio de couts
- › Renforcer le quota de membres indépendants au Comité



P. Carli



B. Bovermann



R. Hudry



Y. Mansion

Travaux du Comité  
des Nominations et  
des Rémunérations  
en 2014



Thomas-Bernd Quaas

Président du Comité

**3** membres, **2** indépendants

**5** réunions, présence de **100%**

### Thèmes majeurs

---

- › Performance et rémunérations des membres du Directoire
- › Recommandations de nouveaux membres du Directoire et Conseil de Surveillance
- › Indépendance des membres du Conseil de Surveillance

### Axes d'améliorations

---

- › Renforcement du plan de succession (Directoire et Manager clés / 2<sup>ème</sup> rang)
- › Programme d'intégration pour les nouveaux membres du Conseil de Surveillance



T. B. Quaas

---



B. Bovermann

---



J.H. Lorenzi

---

## Directoire



Catherine Zeller

---

Directrice Juridique  
Groupe et Secrétaire  
Générale

## Composition du Directoire



De gauche à droite :

D. OEVERMANN, G.U BADEN, W. VERSTRAETE, C. KOPFF, F. BIZIÈRE, P. OVEREEM

**6** membres, en charge de la direction générale et stratégie  
**27** réunions, **100%** de présence

1

Une **rémunération fixe** selon les pratiques de marché et en cohérence avec les règles du groupe Allianz, actionnaire majoritaire

2

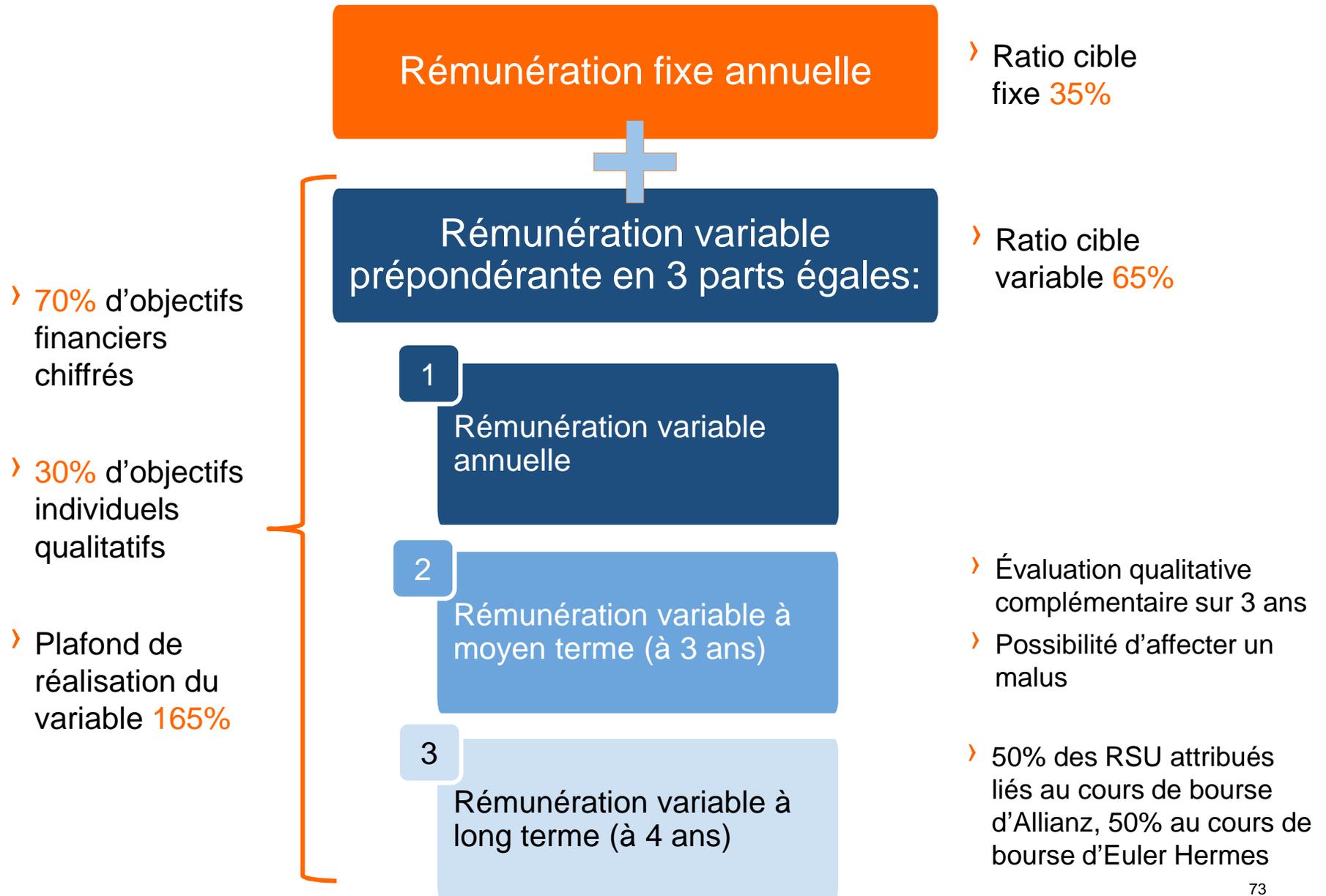
Une **rémunération variable prépondérante** sur la performance

- 70% d'objectifs financiers quantitatifs
- 30% d'objectifs individuels qualitatifs

3

**Une performance inscrite sur la durée**

- Bonus à moyen terme sur 3 ans susceptible d'être impacté par un malus,
- Bonus à long terme sur 4 ans lié au cours de bourse

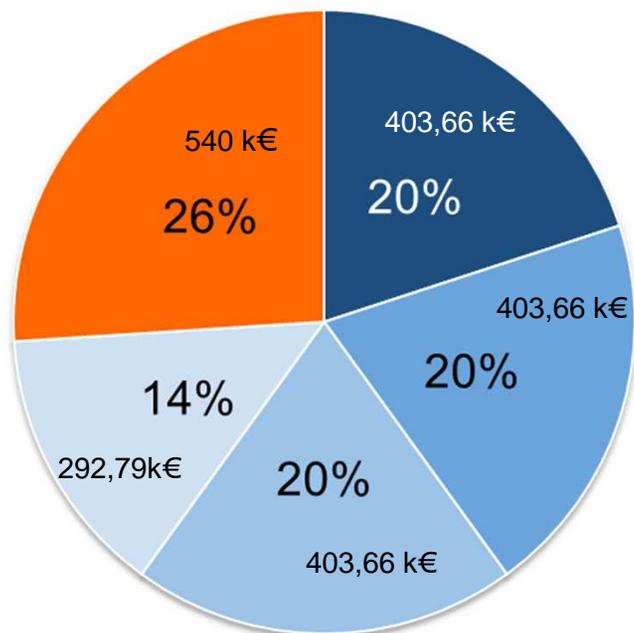




# Rémunération du Président du Directoire en 2014



W. Verstraete



Total: 2043,77 k€

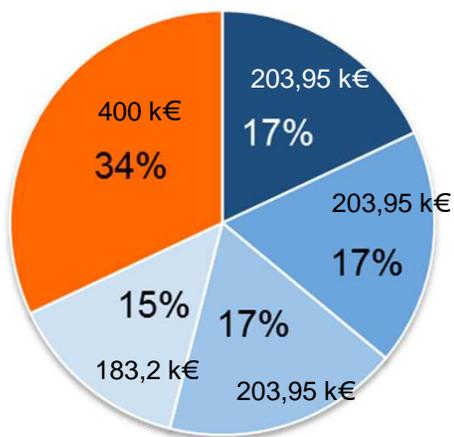
- Rémunération fixe
- Variable annuel
- Bonus à moyen terme

- Bonus à long terme
- Avantages et contributions retraite

# Rémunération des membres du Directoire en 2014



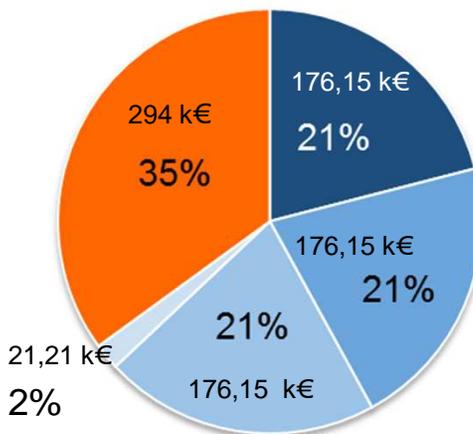
**G.U Baden**



Total: 1195,05k€



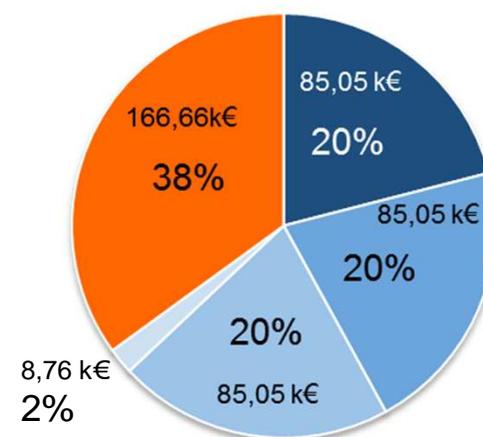
**F. Bizière**



Total: 843,66k€



**C. Kopff**



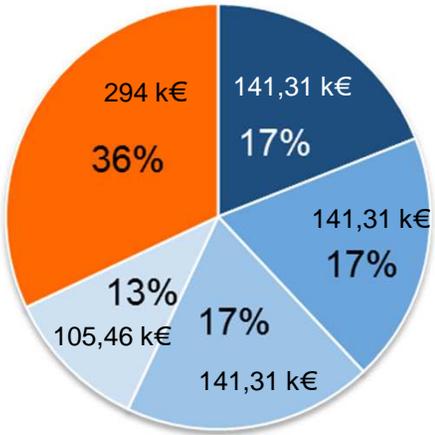
Total: 430,57k€  
pour 8 mois de fonction



# Rémunération des membres du Directoire en 2014



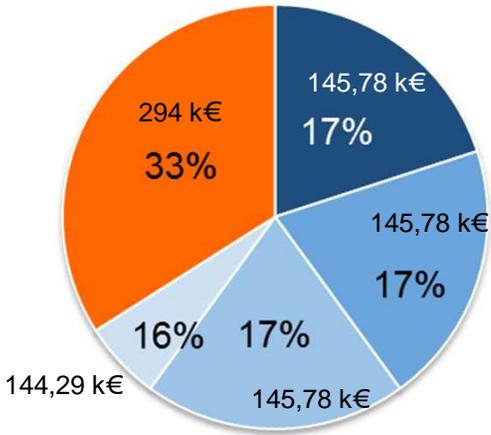
**D. Oevermann**



**Total: 823,39k€**



**P. Overeem**



**Total: 875,63k€**

- Rémunération fixe
- Variable annuel
- Bonus à moyen terme

- Bonus à long terme
- Avantages et contributions retraite

# Questions & Réponses



A company of **Allianz** 



**EULER HERMES**

Our knowledge serving your success

# Vote des Résolutions



A company of **Allianz** 



**EULER HERMES**  
Our knowledge serving your success

## Approbation des comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2014

- Bénéfice de 195 456 334,15 €
- Montant global des dépenses et charges non déductibles de 19 099,84 €

Approbation des comptes consolidés de l'exercice  
clos le 31 décembre 2014

Bénéfice net (part du Groupe) de 302,06 millions €

Affectation du résultat de l'exercice  
et fixation du dividende à 4,40 €

### Ajustement de la réserve pour actions propres

- Dotation de 17 504 186,69 €
- Ajustement de la réserve pour actions propres à 78 982 821,21 €

# Rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions et engagements réglementées et constat de l'absence de convention nouvelle

Renouvellement de Monsieur Clément Booth en  
qualité de membre du Conseil de Surveillance,  
pour les trois prochaines années



Renouvellement de Monsieur Philippe Carli en  
qualité de membre du Conseil de Surveillance,  
pour les trois prochaines années



Nomination de Madame Maria Garaña en remplacement de Monsieur Robert Hudry en qualité de membre du Conseil de Surveillance, pour les trois prochaines années



Nomination de Monsieur Axel Theis en remplacement de Monsieur Yves Mansion en qualité de membre du Conseil de Surveillance, pour les trois prochaines années



Avis sur les éléments de la rémunération due ou attribuée au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014 à Monsieur Wilfried Verstraete, Président du Directoire.



Avis sur les éléments de rémunération au titre de  
2014 de Madame Clarisse Kopff et Messieurs  
Gerd-Uwe Baden, Frédéric Bizière, Dirk  
Oevermann et Paul Overeem, membres du  
Directoire



Autorisation à donner au Directoire à l'effet de faire racheter par la Société ses propres actions dans le cadre du dispositif de l'article L. 225-209 du Code de Commerce

## Modification de l'article 3 des statuts

Objet social de société Holding

## Mise en harmonie des statuts de la Société avec les nouvelles règles sur les conventions réglementées

## Pouvoirs pour les formalités

**Chers  
actionnaires,  
nous vous  
remercions  
de votre fidélité.**



A company of **Allianz** 



**EULER HERMES**

Our knowledge serving your success