



**EULER HERMES**

**Euler Hermes SA**

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

**Année fiscale 2019**

Euler Hermes SA  
Avenue des Arts 56  
1000 Bruxelles, Belgique  
Tél. + 32 2 289 31 11  
[www.eulerhermes.com](http://www.eulerhermes.com)

Entreprise d'assurance belge agréée sous le code 418  
Immatriculée au Registre des Personnes Morales (Bruxelles)  
sous le n° 0403 248 596  
Branches: 07,09,13,14,15,16

# 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.

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 la gestion du capital.

## Activité et performance

EH SA est une compagnie d'assurance basée à Bruxelles en Belgique. Elle est détenue à 100% par le groupe Euler Hermes. Ses principales lignes d'activités sont l'assurance-crédit et le cautionnement qui représentent plus de 93.5% des primes acquises en 2019.

EH SA intervient dans le monde entier par le biais de 20 filiales et 45 succursales. Elle exerce ses activités dans les principales zones géographiques suivantes: Europe du Nord, Pays Méditerranéens, Moyen-Orient et Afrique, Amériques et Asie-Pacifique.

Actuellement, l'épidémie de coronavirus nous affecte en tant qu'individu sur le plan personnel comme sur le plan professionnel, et impacte également la santé de la population mondiale, la performance économique globale ainsi que les marchés financiers. Malgré toutes ces incertitudes, EH SA est préparée à gérer cette situation. Cela s'applique tant à la continuité de ses activités qu'à la conservation d'un excellent niveau de capital en temps de crise. La grande majorité des opérations d'EH SA sont passées en télétravail – et la transition ne s'est pas fait sentir. Par cette action, EH SA s'est assurée de la sécurité de ses employés et de la continuité du travail malgré l'établissement de restrictions sanitaires de plus en plus importantes.

Par ailleurs, plusieurs événements majeurs se sont produits en 2019:

- EH SA a lancé une plateforme publique « open data » donnant accès gratuitement à un ensemble de données collectées sur une période de trois ans de 2016 à 2018. Le portail est disponible via une application dédiée ou sur le site internet « [opendata.eulerhermes.com](http://opendata.eulerhermes.com) », contient des données anonymes par pays, par secteur et comprend également des informations permettant d'identifier la solvabilité des entreprises.
- L'entité « World Agency », détenue par le groupe Euler Hermes, a été acquise par la société d'assurance belge EH SA et entre désormais dans son périmètre de consolidation.
- EH SA a lancé un nouveau bureau représentatif à Shanghai.

Le chiffre d'affaire d'EH SA en 2019 a atteint EUR 1,836mn, en hausse de 6.1% par rapport à 2018 grâce à une amélioration de la performance commerciale à la fois sur les affaires nouvelles et la rétention et à une augmentation du chiffre d'affaires des assurés.

Le coût des sinistres a atteint EUR 927mn, en hausse de 29% par rapport à l'année précédente. Cette évolution est due à une hausse des sinistres survenus en 2018 qui est compensée par une augmentation des bonis de liquidation relatifs aux années antérieures.

En conséquence, le résultat technique a baissé de 18.7% par rapport à 2018 pour atteindre EUR 73.8mn.

En 2019, la stratégie d'investissement a été marquée par une augmentation des revenus des actions qui s'explique par une croissance des dividendes reçues et une amélioration du résultat de change. Par conséquent, le résultat d'investissement a atteint EUR 69mn en 2019 contre EUR 42mn en 2018.

## Le système de gouvernance

La structure du management d'EH SA est organisée autour du Comité de Direction et du Conseil d'Administration. 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 aussi mis en place des fonctions de contrôle indépendantes (Audit Interne, Conformité, Gestion du Risque et Actuariat), lesquelles constituent les 2<sup>ème</sup> et 3<sup>ème</sup> lignes de défense de son organisation.

Pour assurer le bon fonctionnement de ces fonctions, EH SA a mis en place un ensemble de règles internes permettant la gestion des risques d'EH SA : « Polices », « Standards » et « Guidelines ». Celui-ci inclut notamment des standards « Fit & Proper » pour le Comité de Direction, le Conseil d'Administration et les responsables des fonctions clés, de même que d'autres documents qui encadrent les principes et la gouvernance de ces fonctions clés.

La fonction risque du groupe a, entre autres, pour responsabilité de mesurer les risques et de contrôler les limites et l'accumulation de risque. Cela comprend l'évaluation continue des risques qui résultent d'épidémies telles que le COVID-19. Afin d'évaluer l'effet négatif significatif probable sur EH SA des événements actuels, comme pourrait l'avoir le COVID-19, il est particulièrement important de mener des analyses spécifiques.

L'ORSA EH SA est une évaluation compréhensible de tous les risques relatifs à l'activité. En plus de l'ORSA régulier annuel, un ORSA ad-hoc pourrait être requis sous certaines conditions. Une épidémie pourrait, comme dans le cas du COVID-19, déclencher un ORSA ad-hoc si le ratio Solvabilité II du pire scénario de stress analysé descend en dessous du seuil de contremesure et s'il descend d'un certain % par rapport au trimestre dernier, ou s'il y a une modification exceptionnelle de l'appétit au risque ou de la stratégie de réassurance. La décision de réalisation d'un ORSA ad-hoc sera actée en interne une fois que toutes les évaluations et les impacts relatifs au COVID-19 seront disponibles.

En général les événements externes n'ont pas d'impact sur le système de gouvernance d'EH SA. Une revue est en cours pour déterminer si le COVID-19 devrait nécessiter des changements de gouvernance.

## Le profil de risque

Le profil de risque d'EH SA est mesuré et piloté par le biais du modèle interne. L'adéquation du profil de risque d'EH SA permet de déterminer le capital de solvabilité requis conformément aux exigences 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 EUR 506mn au titre de l'année 2019.

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.

L'impact du COVID-19 sur le capital de risque est en cours d'évaluation.

## Valorisation à des fins de solvabilité

Le bilan prudentiel d'EH SA est évalué en valeur de marché (MVBS) conformément aux principes énoncés à l'article 75 de la directive Solvabilité II. Les principes de valorisation des actifs et passifs en norme belge (BeGAAP) n'ont pas évolué sur la période de référence indiquée. Une réconciliation du bilan BeGAAP et du bilan prudentiel d'EH SA est réalisée.

Conformément à une spécification communiquée par la « BaFin » (Autorité fédérale de supervision financière du groupe Allianz) qui clarifie le traitement des dettes et créances dans les reportings quantitatifs (QRTs) et conformément à la spécification correspondante de l'EIOPA, seules les dettes et créances impayées sont présentées dans le poste « créances/dettes d'assurance et d'intermédiaires » et « créances/dettes de réassurance » à partir de l'année 2019. Tous les autres flux sont rattachés aux comptes des provisions techniques. Les dettes et créances sont considérées comme impayées lorsque le paiement n'a pas été effectué à la date de règlement.

A la fin de l'année 2019, le total des actifs évalué en valeur économique a atteint EUR 3,553.6mn. Les actifs financiers d'EH SA ont été investis conformément au principe de la personne prudente.

A la fin de l'année 2019, le total des passifs évalué en valeur économique représente EUR 2,307.6mn dont EUR 1,334.8mn au titre des provisions techniques. L'impact du « Volatility Adjustment (VA) » est négligeable avec une déviation de -0,12% entre les provisions techniques actualisées avec « Volatility Adjustment » et sans « Volatility Adjustment ».

## Gestion du Capital

Les fonds propres d'EH SA sont exclusivement composés de fonds propres de base et sont classés à 98.9% 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 définis par le groupe.

Le ratio de capital de solvabilité requis (SCR) et le ratio de capital minimum requis (MCR) d'EH SA s'élèvent respectivement à 240.2% et 753%. EH SA n'anticipe pas de non-respect du SCR ou du MCR. Cela s'applique aussi en situation de COVID-19. Les risques associés à la propagation du COVID-19 sont évalués sur la base d'analyses spécifiques.