



EULER HERMES

Euler Hermes SA

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

Année fiscale 2021

Euler Hermes SA
Avenue des Arts 56
1000 Bruxelles, Belgique
Tél. + 32 2 289 31 11
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 (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 92,6% des primes acquises en 2021.

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

Au cours des premiers mois de 2020, la pandémie de Covid-19 qui a débuté, a progressivement touché l'ensemble de la planète et provoqué une crise humaine d'ampleur historique. 2021 a été une année de reprise inégale, après la profonde récession mondiale vécue en 2020, la plus profonde depuis la Seconde Guerre mondiale (WWII). Le PIB réel mondial a augmenté de +5,4 %, après une contraction de -3,4 % en 2020. Le chiffre global robuste pour 2021 masque des divergences à plusieurs niveaux.

Les économies avancées ont connu un rebond économique plus vigoureux que les marchés émergents et ont contribué à une part plus importante de la croissance mondiale que pendant la période pré-pandémique. Cette surperformance relative est principalement due à une plus grande marge de manœuvre pour un soutien politique important, ainsi qu'à un accès meilleur et plus rapide aux vaccins contre le Covid-19.

Un autre niveau d'hétérogénéité qui a marqué 2021 est celui des secteurs. Même si ce n'est pas autant qu'en 2020, les secteurs à forte intensité de contact ont continué à être affectés par des restrictions sanitaires intermittentes, tandis que d'autres ont bénéficié de la libération de la demande refoulée. Dans les économies avancées, la demande des consommateurs a été exceptionnellement forte pour les biens durables.

La reprise inégale de l'économie mondiale et les chocs ponctuels ont créé des déséquilibres qui ont entraîné des perturbations dans la chaîne d'approvisionnement. En 2021, les prix d'expédition ont atteint un niveau record, les délais de livraison se sont allongés et le prix des intrants et des biens importés a augmenté. Là encore, toutes les régions n'ont pas été touchées de la même manière, l'Asie-Pacifique étant mieux protégée et l'Europe la plus vulnérable.

L'intervention de l'État étant toujours en place en 2021, l'indice global de défaillances d'Euler Hermes (EH) a reculé pour la deuxième année consécutive en 2021 (-6% estimé après -12% en 2020). La solidité de la trésorerie, ainsi que la hausse de la rentabilité et des investissements, ont également permis d'amortir l'impact de la hausse des coûts pour les entreprises aux États-Unis et dans la zone euro.

En effet, à partir de 2020, différents gouvernements, notamment en Europe, ont inclus le secteur de l'assurance-crédit dans leur réponse à la crise. Afin de ne pas tarir la capacité du marché, ils ont demandé aux compagnies d'assurance-crédit de maintenir leur couverture, en échange d'un soutien public au secteur. Ce soutien a pris la forme de ce qu'on appelle les "State Schemes", qui sont, dans la majorité des cas, des traités de réassurance proportionnelle par lesquels les entités locales d'Euler Hermes cèdent une part importante de leurs affaires aux Etats. Ces régimes ont été traités comme de la réassurance cédée. Ils ont évidemment eu un impact très significatif sur les primes nettes acquises de 2020 et 2021 d'EH SA.

Des régimes de soutien gouvernementaux dédiés aux affaires d'assurance-crédit sont actuellement en place dans les pays suivants : Allemagne, Belgique, Pays-Bas, Danemark, Norvège, Royaume-Uni, France et Italie.

Tous ces programmes de soutien étatique ont été présentés comme des " régimes de réassurance " dans les comptes.

En 2021, l'impact de ces programmes sur les comptes consolidés d'EH SA est négatif sur une base nette de EUR -148 millions, dont EUR -143 millions de primes cédées, EUR -51 millions de sinistres cédés et EUR 46 millions de commissions.

De plus, Euler Hermes a lancé en 2021 une initiative globale de changement de marque, visant à renforcer la marque principale Allianz et à créer de nouvelles opportunités pour Euler Hermes. A partir du 28 mars 2022, le nouveau nom de marque du groupe Euler Hermes sera Allianz Trade, tandis que les noms légaux utilisés par toutes les entités Euler Hermes resteront les mêmes.

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 des fonctions clés indépendantes (Audit Interne, Conformité, Gestion du Risque, Affaires Juridiques, Comptabilité¹ et Actuariat), qui constituent les 2^{ème} et 3^{ème} lignes 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.

¹ En complément des fonctions clés définies par la directive Solvabilité II (Actuariat, Audit Interne, Conformité et Risque), les Affaires Juridiques et la Comptabilité ont été également désigné comme fonction clé.

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 propre du risque et de la solvabilité (ORSA) est un ensemble de processus permettant d'évaluer les besoins globaux de solvabilité sur l'horizon de planification. Elle constitue un outil 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 2021 sera soumis à la BNB (Regulateur Belge) au plus tard le 30 juin 2022.

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 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 609mn EUR au titre de l'année 2021.

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.

Valorisation à des fins de solvabilité

Le bilan prudentiel d'EH SA est évalué en valeur de marché (MVBS). Le bilan fait par ailleurs l'objet d'un établissement selon les normes comptables belges (BeGAAP). Une réconciliation du bilan BeGAAP et du bilan prudentiel d'EH SA a été réalisée et figure dans le présent rapport.

A la fin de l'année 2021, le total des actifs évalué en valeur économique a atteint 3,893.0mn EUR. Les actifs financiers d'EH SA ont été investis conformément au principe de la personne prudente.

A la fin de l'année 2021, le total des passifs évalué en valeur économique représente 2,740.4mn EUR dont 676.7mn EUR au titre des provisions techniques. 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 et sont classés à 94% 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 de solvabilité requis (SCR) et le ratio de capital minimum requis (MCR) d'EH SA s'élèvent respectivement à 174.6% et 476%. EH SA n'envisage pas de non-respect du SCR ou du MCR.