

Euler Hermes SA

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

Année fiscale 2024

Euler Hermes SA – Head Office
Avenue des Arts 56, 1000 Brussels, Belgium
Tel: + 32 2 289 31 11
A Belgian public limited company
Crossroads Bank for Enterprises (RPR Brussels) no: 0403.248.596

Synthèse

Activité et performance

EH SA est une compagnie d'assurance basée à Bruxelles en Belgique. Elle est détenue à 100% par Euler Hermes Group SAS (EH Group). Ses principales lignes d'activité sont l'assurance-crédit et le cautionnement qui ont représenté plus de 92% des primes acquises en 2024.

EH SA est présente dans le monde entier par le biais de 21 filiales et 42 succursales. Ses activités sont principalement concentrées dans la région DACH (Allemagne (DE), Autriche et Suisse), la région NEUR (la France, l'Europe du Nord), la région MMEA (les pays méditerranéens, la région Moyen-Orient et Afrique) et la région APAC (Asie et Pacifique).

L'année 2024 a été marquée par un paysage politique agité avec des élections majeures aux Etats-Unis, dans l'Union Européenne, au Royaume Uni, à Taïwan, en Inde, en Indonésie, en Afrique du Sud, et dans de nombreux autres pays.

Des tensions politiques ont traversé l'Europe, particulièrement en France, où le Président Emmanuel Macron a dissous l'Assemblée nationale à la suite de la victoire de l'extrême-droite aux élections européennes. En Allemagne, la coalition gouvernementale a fait face à de nombreuses incertitudes, fragilisant un peu plus la région.

Dans le même temps, aux Etats-Unis, l'élection de Donald Trump a marqué le début d'une nouvelle ère pour le commerce international et la politique d'immigration, avec l'annonce de règles d'immigrations plus strictes, une réduction de l'imposition, et une augmentation des tarifs douaniers, ciblant en particulier la Chine. Ces décisions ont accru le risque d'une guerre commerciale, menaçant la stabilité économique mondiale.

Bien qu'aucun nouveau conflit armé n'ait éclaté en 2024, les conflits existants ont continué de façonner le paysage géopolitique. En Europe, la guerre en Ukraine s'est poursuivie, exacerbant les défis en matière de fourniture d'électricité, notamment en ce qui concerne les exportations de gaz russe. Le conflit persistant en Palestine a encore renforcé les tensions au Moyen-Orient, tandis que la chute du régime syrien à la fin de l'année, a facilité l'expansion israélienne, intensifiant l'instabilité régionale.

La croissance économique mondiale est restée stable, avec une hausse de +2,8 %. Le Royaume-Uni et la zone Euro ont connu des améliorations, principalement poussées par l'Espagne et l'Italie, tandis que l'Allemagne et la France demeurent dans une impasse politique et économique. La croissance aux Etats-Unis a aussi été relativement stable avec une hausse de +2,8%. Parmi les marchés émergents, la croissance de l'Amérique latine a légèrement augmenté pour atteindre +2%. L'Asie a montré la voie en matière de performances économiques, avec en particulier l'Inde, qui a connu une croissance de +6,6% sur l'année calendaire (malgré un net ralentissement de la croissance par rapport à l'année précédente). La croissance de la Chine a quant à elle ralenti, passant de +5,3% à +4,9% en 2024, un résultat bien loin de ses sommets historiques.

Après avoir atteint des niveaux historiquement élevés ces dernières années, la BCE et la Fed ont drastiquement réduits leurs taux directeurs en réponse à l'allègement des pressions inflationnistes. Les

Euler Hermes SA – Head Office

Avenue des Arts 56, 1000 Brussels, Belgium

Tel: + 32 2 289 31 11

A Belgian public limited company

Crossroads Bank for Enterprises (RPR Brussels) no: 0403.248.596

taux de la BCE ont diminué de 4% à 3%, tandis que la Fed a réduit ses taux de 5,25-5,5% à 4,25-4,5%. Les défis fiscaux ont également marqué l'année, avec la dette publique atteignant des sommets historiques, contraignant de nombreux pays à annoncer ou à mettre en œuvre des politiques d'austérité. En France, où le niveau d'endettement devient particulièrement inquiétant, la consolidation budgétaire est devenue une priorité.

L'année écoulée a aussi été marquée par une hausse des faillites, avec une augmentation de 9%, après l'augmentation de +1% en 2022 et de +7% en 2023. Les secteurs de la construction, du commerce de détail et des services ont été les plus durement touchés, avec une augmentation significative, tant de la fréquence que de l'ampleur des faillites, illustrant les difficultés financières croissantes des entreprises dans un environnement économique en constante évolution.

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)¹, qui constituent les 2ème et 3ème 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 2024 et sera soumis à la BNB (Régulateur Belge) au plus tard le 30 juin 2025.

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 648,1 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

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

catégories de risque suivantes : risque de marché, risque de crédit, risque de souscription non-vie, risque opérationnel, risque de liquidité et risque de réputation.

Un changement a été apporté aux conditions de réassurance du portefeuille des Sociétés Multinationales (MNC).

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 2024, le total des actifs s'élevait à 5 418,6 millions d'euros sur la base du MVBS. Les actifs ont été investis conformément au principe de prudence.

A la fin de l'année 2024, le passif total s'élevait à 4 053,0 millions d'euros sur une base MVBS, dont 2 447,4 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 610% et le ratio SCR à 185%. EH SA n'envisage pas de non-respect du SCR ou du MCR.

En 2024, un changement majeur de modèle a été introduit sur le marché des suretés et garanties. Ce changement vise à renforcer la conformité aux exigences des régulateurs, améliorer la précision de l'estimation des risques et assurer un meilleur alignement avec le profil de risque de l'industrie.