



Managing risk, enabling trade



# L'ADN d'Atradius

Rapport annuel 2018 Atradius N.V.

# À propos d'Atradius

Présent dans le monde entier, nous accompagnons le développement des transactions commerciales sur le marché domestique et international par le biais de nos services d'assurance-crédit, de caution et de recouvrement de créances.

Pour accompagner efficacement les entreprises, nous devons trouver un équilibre entre l'engagement d'offrir un service d'excellence à notre clientèle et l'intégration des nouvelles tendances et technologies dans nos outils. Pour nous, chaque innovation doit être axée sur le renforcement et la protection des relations d'affaires de nos clients.

Cette approche fonctionne: nos clients nous sont fidèles et notre entreprise continue de se développer. Les entreprises, quels que soient leur taille et leur secteur d'activité, apprécient les bénéfices de nos solutions de credit management: notre activité ne se limite pas à verser des indemnités et à recouvrer des créances. Nos clients bénéficient chez nous d'une proximité et d'un accompagnement au jour le jour qui leur permet de maîtriser leurs risques et de saisir les opportunités.

## Nos performances de 2018 en un coup d'œil

### Croissance et rentabilité en progression

- Les primes d'assurance ont augmenté de 3,8% (5,3% à taux de change constants) alors qu'Atradius a continué de développer son portefeuille de clientèle et d'étendre sa présence mondiale.
- Le résultat de l'exercice s'élève à 202,7 millions EUR, soit une hausse de 8,8% par rapport à 2017.
- Notre portefeuille d'investissement prudent a contribué à hauteur de 22,1 millions d'euros, dans un environnement difficile avec des taux d'intérêt bas ou négatifs et des marchés boursiers volatiles.
- Atradius a contenu son ratio de sinistres à 43,7%, payant plus de 834 millions EUR d'indemnités à ses clients, preuve de son accompagnement constant dans un environnement de risque difficile.
- Le ratio de coûts pour l'exercice a diminué à 35,5%, reflétant l'engagement d'Atradius de renforcer son efficacité.
- Le ratio combiné s'établit à 79,2%.
- Nos capitaux propres ont augmenté de 3,9%.

“ Nos clients nous sont fidèles et nous continuons à nous développer. ”

# Jeter les bases du succès nous vient naturellement

Chez Atradius, nous optimisons le credit management de nos clients, ce qui permet aux entreprises dans le monde entier de se développer sereinement en restant compétitif. Quelle que soit la complexité d'une transaction, où qu'elle se déroule dans le monde, nous vous aidons à en assurer le succès.

Nous y parvenons grâce à une compréhension des activités de chaque client et en apprenant à connaître les personnes derrière ces activités et leurs objectifs. Nous offrons ainsi une garantie contre les impayés de premier ordre, des informations et une vision commerciale fiables, ainsi que des services adaptés aux besoins de chaque client.

Notre capacité à établir de solides relations avec nos clients est dans notre nature. Elle contribue même à façonner les services que nous proposons. C'est pourquoi nous investissons beaucoup dans la construction de partenariats mutuellement avantageux, non seulement avec nos clients, mais aussi avec nos agents, nos courtiers, nos fournisseurs d'information, nos partenaires, nos réassureurs et nos réseaux de recouvrement.

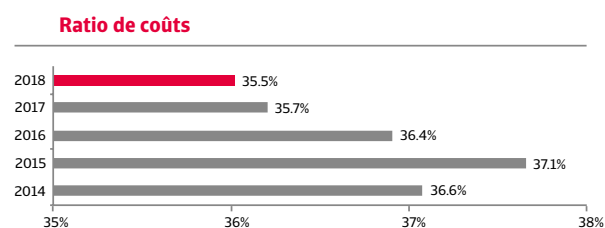
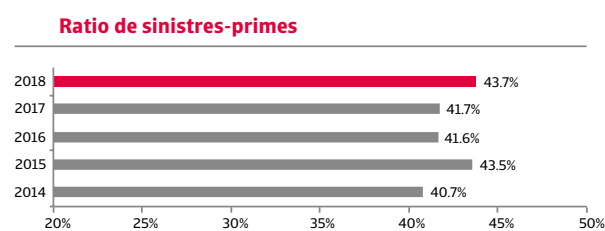
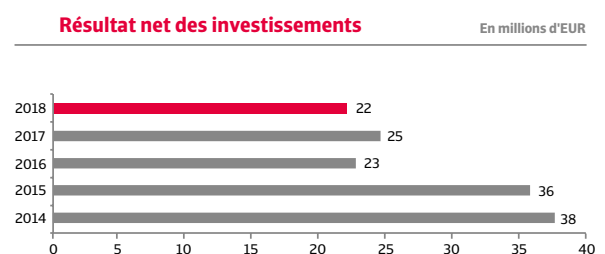
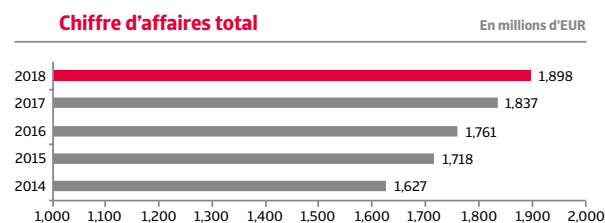
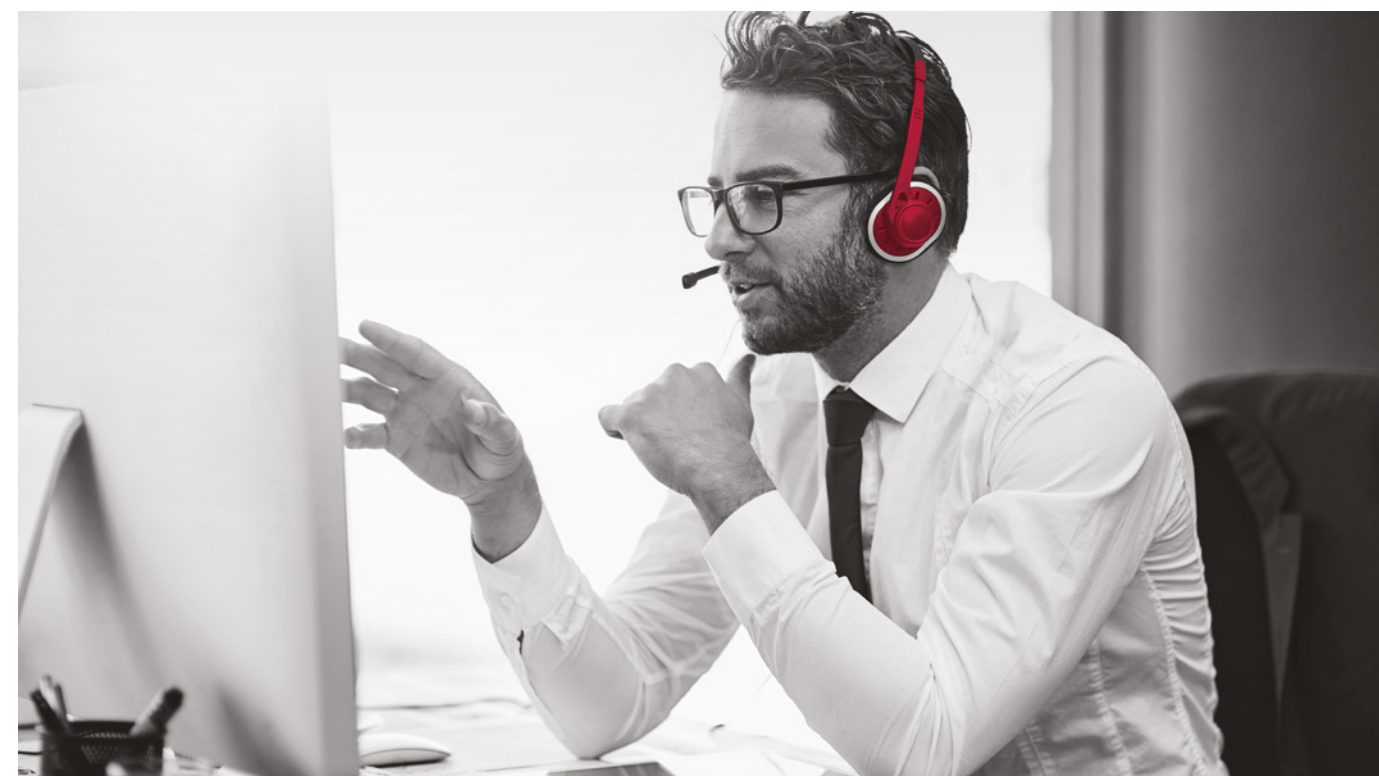
Au fur et à mesure que les activités de nos clients se développent et que le monde des affaires évolue, les exigences envers nos services augmentent également.

C'est pourquoi, nous cherchons constamment à trouver de nouvelles et meilleures solutions pour aider nos clients à gérer leurs risques clients. En même temps, nous relevons les défis de la transformation numérique dans un monde de plus en plus interconnecté et en constante évolution.

Nous évoluons continuellement afin de fournir à nos clients et partenaires les outils, la technologie, l'information et les services essentiels à leur gestion des risques, par exemple, simplifier et rationaliser les démarches quotidiennes de nos clients comme les demandes de limite de crédit et l'introduction de sinistres. Cela permet à nos clients de se concentrer sur les activités qui ajoutent de la valeur à leur entreprise.

Bien sûr, développer des relations plus privilégiées implique d'être 'présent'. Et nous le sommes dans plus de 50 pays sur 6 continents. Partout où nous exerçons nos activités, nous sommes à l'écoute des nuances culturelles, politiques, réglementaires et économiques locales des marchés sur lesquels nos clients opèrent.

Réunissez tout cela et vous verrez comment, en augmentant la valeur des services que nous proposons, nous aidons nos clients à se développer, à innover et à faire croître leur entreprise. Atradius s'appuie sur leurs réussites. C'est dans notre ADN.



# L'environnement économique mondial en 2018

**Notre compréhension de l'économie mondiale est essentielle à la croissance des activités de nos clients.**

L'économie mondiale a conservé son allure en 2018, les économies émergentes et les économies avancées progressant à peu près au même rythme qu'en 2017. La croissance du PIB est demeurée à 3% et devrait diminuer légèrement pour s'établir à 2,7% en 2019.

La croissance de la zone euro a été raisonnable à 1,9%, principalement tirée par la demande domestique. Les taux d'emploi se sont encore renforcés et les salaires ont augmenté, et le taux de chômage est tombé à 7,9% en novembre 2018, contre 8,6% au début de l'année. Bien que l'économie de tous les États membres ait progressé, la croissance de la zone euro a continué d'être inégalement répartie. Les pays du sud de l'Europe sont à la traîne, mais l'Espagne et le Portugal ont obtenu de bien meilleurs résultats que l'Italie et la Grèce.

Les emprunts dans la zone euro ont continué de se redresser, les banques assouplissant leurs conditions de crédit. Les prêts sont restés plus faibles en Europe

du Sud, les banques ayant dû faire face à des bilans toujours faibles et à des niveaux élevés de prêts non productifs.

Aux États-Unis, la croissance du PIB s'est accélérée pour atteindre 2,9%. La consommation privée, qui représente plus des deux tiers de l'économie américaine, est restée soutenue. Les conditions du marché du travail ont continué de s'améliorer, le taux de chômage atteignant 3,9% en décembre 2018.

Les économies des marchés émergents ont maintenu leur croissance, soutenue par une demande mondiale solide, des conditions financières relativement souples, l'amélioration de l'élaboration des politiques nationales sur certains marchés et la hausse des prix des matières premières. En Chine, qui a commencé à ressentir les effets de la guerre commerciale avec les États-Unis, la croissance du PIB a ralenti à 6,6%. L'Inde était toujours solide, avec une croissance du PIB de 7,4%. La croissance en Amérique latine s'est ralentie, l'Argentine subissant une crise économique et le Brésil faisant face à une grève des camionneurs et à l'incertitude avant les élections législatives. L'Europe de l'Est a connu une croissance stable de 3,1%, mais les taux de croissance par pays ont varié. La croissance russe a légèrement augmenté, tandis que l'économie turque s'est refroidie après une forte croissance du PIB alimentée par le crédit en 2017.

Pour les pays exportateurs de produits de base, 2018 a été une année modérée. Les prix du pétrole ont été volatils et ceux des produits de base comme l'acier, l'aluminium et le cuivre ont baissé.

Le nombre de défaillances à l'échelle mondiale a continué de diminuer. Les plus fortes améliorations ont été observées dans les pays de la zone euro à forte croissance économique, comme les Pays-Bas et l'Irlande, et dans ceux qui se remettent d'un niveau élevé de défaillances, comme l'Espagne et le Portugal. Toutefois, les niveaux sont restés élevés dans de nombreux pays de la zone euro.

Les insolvabilités ont diminué aux États-Unis, mais ont augmenté au Royaume-Uni en raison des difficultés du secteur de la construction et de l'affaiblissement du pouvoir d'achat des consommateurs. La plupart des autres marchés avancés ont enregistré un nombre de défaillances stable ou en baisse.

En Russie et en Inde, la croissance économique devrait entraîner une baisse des défaillances. Toutefois, en Chine, les défaillances d'entreprises ont augmenté et l'Afrique du Sud est entrée en récession, ce qui a entraîné une hausse des dépôts de bilan.

# Défendre nos valeurs tout en embrassant le changement



**Avec des résultats financiers impressionnants dans toutes nos activités, 2018 a été une autre année réussie pour Atradius.**

Nos excellents résultats sont dus à notre approche du marché et à nos valeurs: fournir un service de haute qualité en travaillant étroitement avec nos clients. Alors que le monde qui nous entoure change, nos valeurs ne changent pas, ce qui fait de nous un partenaire fiable.

L'évolution rapide de notre environnement génère des opportunités et des menaces, et l'orientation stratégique que nous avons amorcée en 2018 porte sur ces deux aspects. Elle vise à transformer et à pérenniser notre activité, et à accompagner nos clients et partenaires avec des solutions innovantes.

Le développement du Big Data offre des possibilités de rendre notre métier encore plus pertinent et efficace. Nous étudions comment utiliser les nouvelles techniques d'analyse pour optimiser notre évaluation des risques et notre conquête de nouveaux clients. En 2018, notamment un projet pilote novateur a été mis en place, utilisant l'outil IBM Watson pour détecter et étudier d'énormes volumes d'informations financières non structurées et alerter les arbitres en cas d'informations négatives.

Nous tirons également parti du développement de l'économie du commerce numérique pour créer de nouvelles façons de collaborer avec nos clients. En 2018, nous avons commencé à travailler avec Kemiex

(la première plateforme de négociation en ligne au monde pour les secteurs pharmaceutique, vétérinaire, alimentaire et de l'alimentation animale) pour donner aux clients un accès direct à nos services.

La connectivité est une autre tendance importante. Cette année, nous avons investi dans une nouvelle technologie de l'API afin d'améliorer nos capacités de connectivité pour les actions de gestion classiques (tels que les limites de crédit, la tarification et les sinistres). Nous les mettons à la disposition de nos clients et partenaires afin qu'ils puissent facilement connecter et automatiser leurs processus et leurs flux de données avec nous. Nous intégrons également nos produits et services aux plateformes de négociation, de crédit management, de financement et de planification des ventes de l'entreprise (ERP). Notre portail clients 'Atrium' a remporté l'Insurance Technology Award à Hong Kong et nous avons lancé la plate-forme Atradius Collections (Agora), qui permet à nos clients d'acheter des services de recouvrement et de recevoir des paiements en ligne.

Moody's a relevé notre notation de solidité financière à 'A2' (perspective stable). Nos notations de crédit d'émetteur à long terme attribuées par A.M. Best ont également été relevées de 'A' à 'A+' avec une perspective stable. Ces rehaussements de nos notations reflètent la solidité de notre situation financière et de nos performances opérationnelles, notre profil d'entreprise de qualité et une gestion appropriée de nos risques d'entreprise.

# A vos côtés dans le monde entier

## Europe

|                    |  |
|--------------------|--|
| Autriche           | Vienne   |
| Belgique           | Namur, Anvers  |
| République tchèque | Prague   |
| Danemark           | Copenhague, Århus  |
| Finlande           | Helsinki   |
| France             | Paris, Bordeaux, Compiègne, Lille, Lyon, Marseille, Strasbourg   |
| Allemagne          | Cologne, Berlin, Bielefeld, Brême, Dortmund, Düsseldorf, Francfort, Fribourg, Hambourg, Hanovre, Kassel, Munich, Nuremberg, Stuttgart  |
| Grèce              | Athènes  |
| Hongrie            | Budapest   |
| Islande            | Reykjavik <sup>(1)</sup>   |
| Irlande            | Dublin   |
| Italie             | Rome, Milan  |
| Luxembourg         | Luxembourg   |
| Pays-Bas           | Amsterdam, Ommen   |
| Norvège            | Oslo   |
| Pologne            | Varsovie, Cracovie, Poznan, Jelena Gora  |
| Portugal           | Lisbonne, Porto  |
| Roumanie           | Bucarest   |
| Russie             | Moscou   |
| Slovaquie          | Bratislava   |
| Espagne            | Madrid, Alcalá de Henares, Alicante, Barcelone, Bilbao, Castellón, La Corogne, Gérone, Las Palmas de Gran Canaria, Málaga, Murcie, Oviedo, Pampelune, Séville, Tarragone, Terrassa, Valence, Valladolid, Saragosse |
| Suède              | Stockholm  |
| Suisse             | Zurich   |
| Turquie            | Istanbul   |
| Royaume-Uni        | Cardiff, Belfast, Birmingham, Londres, Manchester  |

## Moyen-Orient

|                     |                         |
|---------------------|-------------------------|
| Israël              | Tel Aviv <sup>(1)</sup> |
| Liban               | Beyrouth <sup>(1)</sup> |
| Arabie saoudite     | Riyadh <sup>(1)</sup>   |
| Émirats arabes unis | Dubaï <sup>(1)</sup>    |

## Amériques

|            |   |
|------------|---|
| Argentine  | Buenos Aires <sup>(1)</sup>   |
| Brésil     | São Paulo   |
| Canada     | Almonte (Ottawa), Mississauga (Toronto), Pointe-Claire (Montreal)   |
| Chili      | Santiago du Chili <sup>(1)</sup>  |
| Mexique    | Mexico, Guadalajara, Monterrey  |
| Pérou      | Lima <sup>(1)</sup>   |
| États-Unis | Baltimore (Maryland), Carmel (Indiana), Chicago (Illinois), Los Angeles (Californie), Morristown (New Jersey), New York (New York), Plano (Texas) |

## Asie

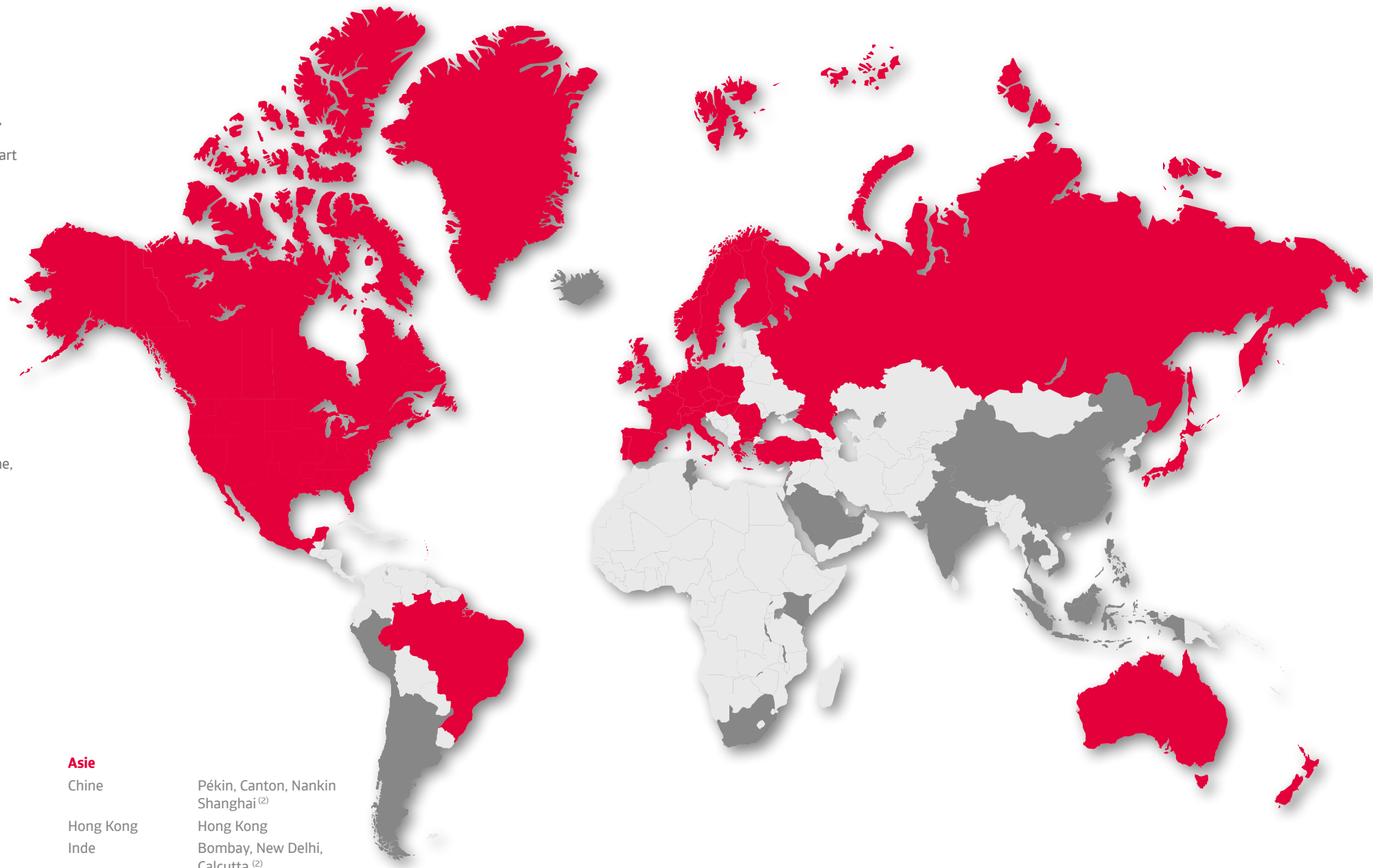
|              |  |
|--------------|--|
| Chine        | Pékin, Canton, Nankin, Shanghai <sup>(2)</sup> |
| Hong Kong    | Hong Kong                                      |
| Inde         | Bombay, New Delhi, Calcutta <sup>(2)</sup>     |
| Indonésie    | Jakarta <sup>(2)</sup>                         |
| Japon        | Tokyo  |
| Malaisie     | Kuala Lumpur <sup>(1)</sup>                    |
| Philippines  | Manille <sup>(1)</sup>                         |
| Singapour    | Singapour                                      |
| Corée du Sud | Séoul <sup>(2)</sup>                           |
| Taiwan       | Taipei <sup>(1)</sup>                          |
| Thaïlande    | Bangkok <sup>(2)</sup>                         |
| Vietnam      | Hanoi <sup>(1)</sup>                           |

## Afrique

|                |                             |
|----------------|-----------------------------|
| Kenya          | Nairobi <sup>(1)</sup>      |
| Afrique du Sud | Johannesburg <sup>(1)</sup> |
| Tunisie        | Tunis <sup>(1)</sup>        |

## Océanie

|                  |                                    |
|------------------|------------------------------------|
| Australie        | Sydney, Brisbane, Melbourne, Perth |
| Nouvelle-Zélande | Auckland                           |



<sup>(1)</sup> Société associée, participation minoritaire ou accord de coopération avec un partenaire local

<sup>(2)</sup> Établissement de services et accord de coopération avec un partenaire local

# Nos produits et services – flexibilité et qualité intégrées

**Nos solutions d'assurance-crédit offrent plus qu'une simple protection contre les pertes découlant d'impayés de biens vendus à crédit. Pour les conseiller, nos clients bénéficient d'un accompagnement complet, assuré par des Chargés de Clientèle dédiés et des outils en ligne innovants.**

Au quotidien, chaque client peut contacter son Chargé de Clientèle pour l'aider à tirer le meilleur parti de ses polices. Des centaines d'arbitres expérimentés dans le monde entier, évaluent le risque de chacun des acheteurs de nos clients et délivrent des limites de crédit. Nos outils en ligne offrent des services supplémentaires d'optimisation du crédit management.

Un concept appelé 'Modula' est à la base de nos solutions d'assurance-crédit. Il s'agit d'un catalogue mondial de modules (ou garanties d'assurance) que nous pouvons combiner pour répondre aux besoins de chaque client. Il nous permet de nous adapter à la situation de chaque entreprise avec une solution sur-mesure, sans conditions superflues.

Nous proposons des offres d'assurance-crédit pour les entreprises de toutes tailles d'entreprises et de tous secteurs d'activité. Pour les multinationales, Atradius Global a développé une excellente compréhension de leurs besoins spécifiques. Que leur crédit management soit centralisé ou local, notre offre Global répond à ces besoins. Par ailleurs, pour les PME, nous pouvons adapter nos solutions à tous les profils d'entreprises, quel que soit leur secteur, qu'elles se développent sur le marché domestique ou à l'international, avec des solutions simples et souples.

En plus de l'assurance-crédit traditionnelle qui couvre l'ensemble du chiffre d'affaires d'un client, nous proposons des solutions structurées de risque de crédit pour les transactions importantes et complexes.

## Réassurance

Atradius Reinsurance DAC (Atradius Re) est le réassureur spécialisé en crédit et caution, leader sur le marché. Notre équipe d'arbitres à Dublin, en Irlande, soutient plus de 100 clients dans 68 pays.

## Des solutions de caution européennes de premier plan

Présente dans 12 pays européens, notre département Caution délivre des garanties à un important portefeuille d'entreprises, dans un large éventail

de secteurs, les aidant ainsi à sécuriser leur performance et leur développement commercial. Ayant gagné la confiance de grandes organisations, nous sommes aujourd'hui l'un des principaux fournisseurs d'obligations en Europe.

## Protection contre les risques liés aux contrats de crédit moyen terme

Atradius Instalment Credit Protection (ICP) couvre les risques à court et moyen termes liés aux contrats de crédit avec les particuliers et les entreprises. Notre filiale spécialisée est au service d'établissements financiers et d'entreprises en Belgique et au Luxembourg, couvrant principalement les risques de crédit à la consommation, de crédit-bail et de location.

## Recouvrement professionnel et efficace des créances

Grâce à son expertise mondiale et à ses équipes présentes dans 30 pays, Atradius Collections aide les entreprises, assurées et non assurées, à recouvrer leurs créances commerciales nationales et internationales, tout en maintenant des relations privilégiées avec leurs clients. Forte d'une solide expérience de spécialiste business-to-business, elle allie la force de notre Groupe à son propre réseau d'agents de recouvrement, d'avocats et d'experts, en plus de ses services en ligne.

## Travailler avec l'État néerlandais

Atradius Dutch State Business (ADSB) est l'agence de crédit à l'exportation des Pays-Bas. Ses produits d'assurance et de garantie contribuent à réduire les risques d'impayés non couverts par le marché privé et permettent le financement des exportations néerlandaises.

## Renseignements commerciaux

Atradius offre des renseignements commerciaux par l'intermédiaire d'Iberinform en Espagne et au Portugal, Graydon aux Pays-Bas, en Belgique et au Royaume-Uni, et Informes au Mexique. Ces entreprises aident nos clients à gérer les risques et à faire croître leurs activités en prenant des décisions adaptées en matière de crédit management, de suivi des risques et de conformité, et de marketing.

# Ce qui nous attend en 2019

## Une croissance mondiale plus lente, mais toujours solide

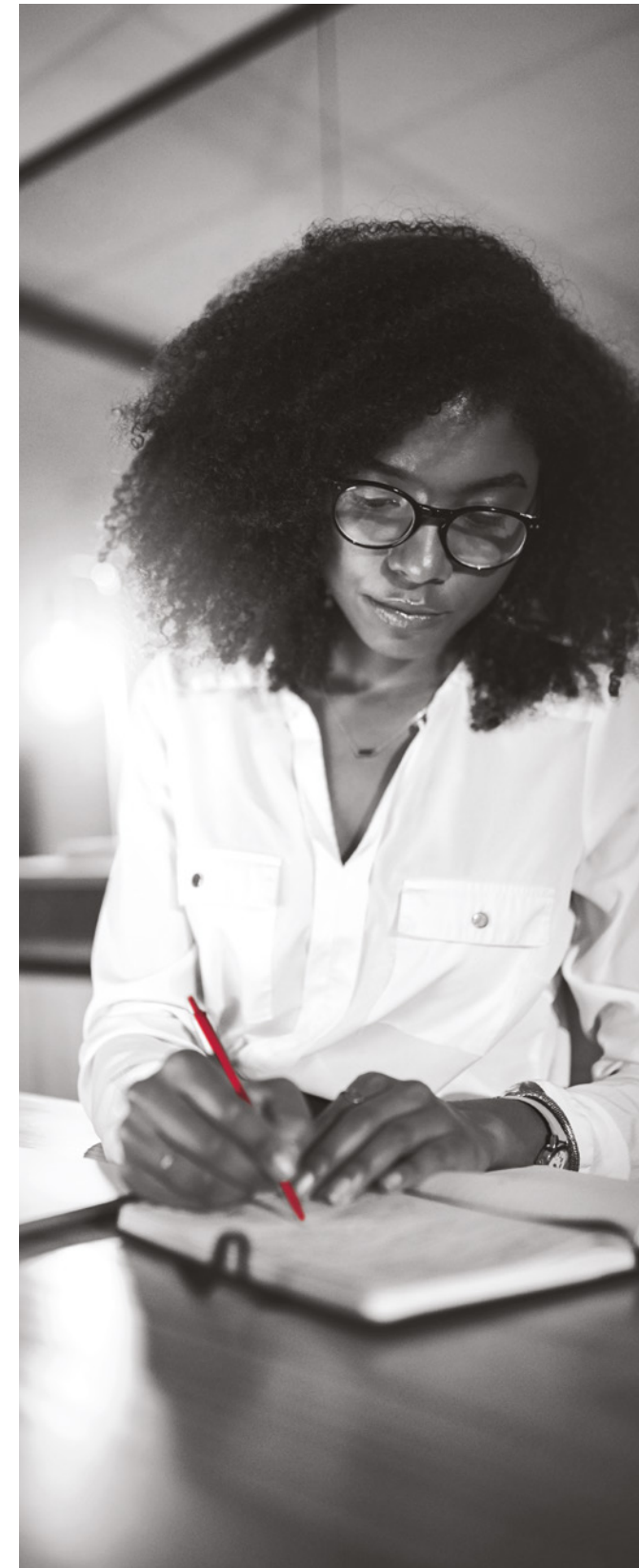
Sur l'ensemble des marchés émergents, la croissance devrait légèrement fléchir. En Amérique latine, on s'attend à ce qu'elle augmente, principalement en raison d'un taux de croissance plus élevé au Brésil. L'économie argentine devrait se redresser dans le courant de 2019, mais restera en zone négative en raison du resserrement de la politique monétaire. Au Mexique, le remplacement de l'ALENA par l'Accord entre le Canada, les États-Unis et le Mexique (ACEUM) a apporté certaines certitudes, mais les récentes décisions politiques prises par le gouvernement mexicain assombrissent les perspectives. En Europe de l'Est, la croissance pourrait se ralentir légèrement, la Turquie devant entrer en récession en 2019. L'Asie continuera d'être le moteur de la croissance mondiale, mais le ralentissement chinois aura un impact.

Les marchés développés pourraient voir leur taux de croissance baisser en raison des mesures commerciales et de la contraction des politiques monétaires. La croissance de la zone euro devrait ralentir en 2019, parce que l'augmentation des importations pèsera sur la contribution à la croissance du commerce et en raison des retombées négatives des incertitudes entourant le Brexit. La croissance américaine devrait également ralentir, en raison du resserrement monétaire de la Réserve fédérale et de la fin des mesures de relance budgétaire.

Les conditions financières devraient devenir plus rigoureuses pour l'ensemble des marchés développés, bien que l'environnement commercial demeure plus accommodant que celui des marchés émergents. La baisse des défaillances sur les marchés développés prendra fin en 2019. Le Royaume-Uni devrait connaître une nouvelle année de hausse des défaillances, l'incertitude liée au Brexit assombrissant les perspectives de croissance. Le nombre de faillites d'entreprises au Royaume-Uni pourrait augmenter car les incertitudes d'un Brexit sans accord ou d'un report possible demeurent. Cela aurait également des conséquences négatives pour d'autres pays de l'UE.

## Comment les perspectives économiques affectent-elles Atradius et nos clients?

Dans l'ensemble, la conjoncture économique devrait être plus difficile en 2019 qu'en 2018. Mais nous sommes bien préparés et nos clients peuvent être sûrs que nous avons les connaissances et les compétences nécessaires pour anticiper, pour les protéger contre les risques et les aider à détecter de nouvelles opportunités.



# États financiers consolidés

Tous les montants sont exprimés en milliers EUR

## État consolidé de la situation financière

| Actif  | 31.12.2018       | 31.12.2017       |
|--|------------------|------------------|
| <b>Immobilisations incorporelles</b>   | <b>253,297</b>   | <b>236,419</b>   |
| <b>Immobilisations corporelles</b>   | <b>132,317</b>   | <b>133,445</b>   |
| <b>Placements immobiliers</b>  | <b>9,641</b>     | <b>9,688</b>     |
| <b>Placements dans des sociétés liées</b>                                      | <b>63,428</b>    | <b>63,538</b>    |
| <b>Placements financiers</b>   | <b>2,328,948</b> | <b>2,287,830</b> |
| <b>Contrats de réassurance</b>   | <b>597,716</b>   | <b>585,887</b>   |
| <b>Actif d'impôts différés</b>   | <b>37,271</b>    | <b>30,087</b>    |
| <b>Actif d'impôts courants</b>   | <b>48,935</b>    | <b>59,559</b>    |
| <b>Créances</b>  | <b>237,071</b>   | <b>225,079</b>   |
| Créances nées d'opérations d'assurance et de réassurance                       | 180,503          | 164,983          |
| Autres créances  | 56,568           | 60,096           |
| <b>Autres éléments d'actif</b>   | <b>570,315</b>   | <b>540,459</b>   |
| Frais d'acquisition reportés   | 71,743           | 69,441           |
| Éléments d'actif et comptes de régularisation divers                           | 498,572          | 471,018          |
| <b>Valeurs disponibles et quasi-espèces</b>                                    | <b>446,357</b>   | <b>347,171</b>   |
| <b>Total</b>   | <b>4,725,296</b> | <b>4,519,162</b> |
| <b>Fonds propres</b>   |                  |                  |
| Capital et réserves attribuables aux détenteurs de fonds propres de la Société | 1,821,405        | 1,753,232        |
| Intérêts minoritaires  | 33               | 16               |
| <b>Total</b>   | <b>1,821,438</b> | <b>1,753,248</b> |
| <b>Passif</b>  |                  |                  |
| <b>Emprunts subordonnés</b>  | <b>323,790</b>   | <b>323,614</b>   |
| <b>Avantages au personnel - Passif</b>   | <b>100,182</b>   | <b>79,554</b>    |
| <b>Contrats d'assurance</b>  | <b>1,619,869</b> | <b>1,530,339</b> |
| <b>Provisions</b>  | <b>2,679</b>     | <b>3,034</b>     |
| <b>Passif d'impôts différés</b>  | <b>101,155</b>   | <b>124,951</b>   |
| <b>Passif d'impôts courants</b>  | <b>47,992</b>    | <b>37,636</b>    |
| <b>Dettes</b>  | <b>227,008</b>   | <b>200,947</b>   |
| Dettes nées d'opérations d'assurance et de réassurance                         | 152,802          | 129,822          |
| Dettes commerciales et autres dettes   | 74,206           | 71,125           |
| <b>Autres passifs</b>  | <b>480,847</b>   | <b>459,846</b>   |
| <b>Emprunts</b>  | <b>336</b>       | <b>5,993</b>     |
| <b>Total</b>   | <b>2,903,858</b> | <b>2,765,914</b> |
| <b>Total fonds propres et passifs</b>  | <b>4,725,296</b> | <b>4,519,162</b> |

## Compte de résultat consolidé

|   | 2018             | 2017             |
|---|------------------|------------------|
| Revenu des primes d'assurance   | 1,648,527        | 1,588,095        |
| Primes d'assurance cédées à des réassureurs                                     | (671,988)        | (675,629)        |
| <b>Primes nettes acquises</b>   | <b>976,539</b>   | <b>912,466</b>   |
| Services et autres revenus  | 249,517          | 249,140          |
| Part du revenu des sociétés associées   | 4,652            | (7,396)          |
| Revenus nets d'investissements  | 17,493           | 20,585           |
| <b>Total des revenus après réassurance</b>                                      | <b>1,248,201</b> | <b>1,174,795</b> |
| Indemnisation de sinistres et frais de gestion                                  | (775,244)        | (714,482)        |
| Indemnisation de sinistres et frais de gestion récupérés auprès des réassureurs | 282,938          | 285,498          |
| <b>Sinistres nets</b>   | <b>(492,306)</b> | <b>(428,984)</b> |
| Charges d'exploitation nettes   | (469,789)        | (473,929)        |
| <b>Total des charges après réassurance</b>                                      | <b>(962,095)</b> | <b>(902,913)</b> |
| <b>Résultat opérationnel avant charges financières</b>                          | <b>286,106</b>   | <b>271,882</b>   |
| Produits financiers   | 5,858            | 2,696            |
| Charges financières   | (14,599)         | (19,271)         |
| <b>Résultat de l'exercice avant impôts</b>                                      | <b>277,365</b>   | <b>255,307</b>   |
| Impôt sur le résultat   | (74,710)         | (69,073)         |
| <b>Résultat de l'exercice</b>   | <b>202,655</b>   | <b>186,234</b>   |
| Répartition:  |                  |                  |
| Actionnaires de la Société  | 202,638          | 186,275          |
| Intérêts minoritaires   | 17               | (39)             |
| <b>Résultat total de l'exercice</b>   | <b>202,655</b>   | <b>186,236</b>   |

## État consolidé du résultat global

|  | 2018           | 2017           |
|--|----------------|----------------|
| Résultat de l'exercice   | 202,655        | 186,236        |
| <b>Autres éléments du résultat global:</b>   |                |                |
| <b>Éléments qui ne seront pas reclassés dans le compte de résultat:</b>                          |                |                |
| Effet du plafonnement de l'actif sur les régimes de retraite à prestations définies              | 3,286          | (3,286)        |
| Écarts actuariels sur les régimes de pension à prestations définies                              | (15,269)       | 45,643         |
| Impôts sur le revenu relatifs aux éléments qui ne seront pas reclassés                           | 4,909          | (9,370)        |
| <b>Éléments qui pourront ultérieurement être reclassés dans le compte de résultat:</b>           |                |                |
| Variations de la juste valeur nette des placements financiers disponibles à la vente             | (47,569)       | 12,854         |
| Part des autres éléments du résultat total des sociétés associées                                | -              | -              |
| Profits et pertes de change sur conversion des opérations à l'étranger et des sociétés associées | (7,201)        | (25,303)       |
| Impôts sur le revenu relatifs aux éléments qui pourront être ultérieurement reclassés            | (50,596)       | (2,303)        |
| <b>Autres éléments du revenu global de l'exercice, nets d'impôts</b>                             | <b>18,235</b>  | <b>18,235</b>  |
| <b>Revenu global total de l'exercice</b>   | <b>152,059</b> | <b>204,471</b> |
| Répartition:   |                |                |
| Actionnaires de la Société   | 152,042        | 204,510        |
| Intérêts minoritaires  | 17             | (39)           |
| <b>Revenu global total de l'exercice</b>   | <b>152,059</b> | <b>204,471</b> |

La présente synthèse du rapport annuel 2018 est tirée du Rapport annuel d'Atradius N.V. 2018 et doit être lue parallèlement à celui-ci. Le rapport annuel 2018 est disponible sur [www.atradius.com](http://www.atradius.com)

Retrouvez Atradius sur les médias sociaux



atradius



atradius group



Contactez-nous  
[Atradius.com](http://Atradius.com)

**Atradius Crédito y Caución S.A. de Seguros y Reaseguros**

159, rue Anatole France - CS50118

92596 Levallois Perret Cedex

[www.atradius.fr](http://www.atradius.fr)