



De groei van onze klanten stimuleren

Samenvatting jaarverslag 2014 Atradius N.V.

Dit is Atradius

Als toonaangevende wereldwijde kredietverzekeraar willen wij de groei van onze klanten ondersteunen door hun credit- en cashmanagement te versterken.

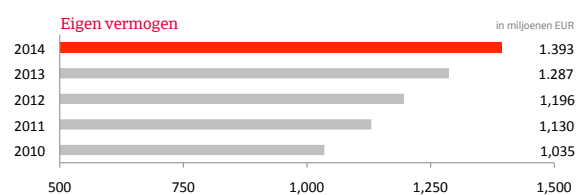
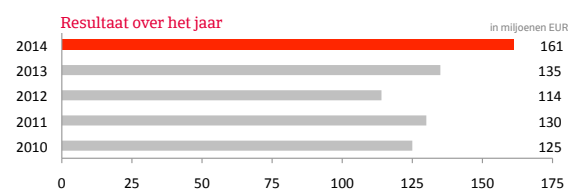
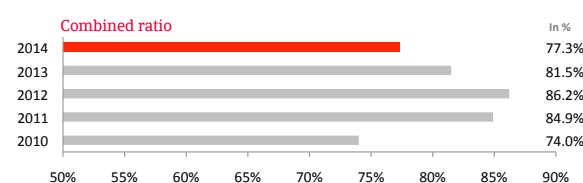
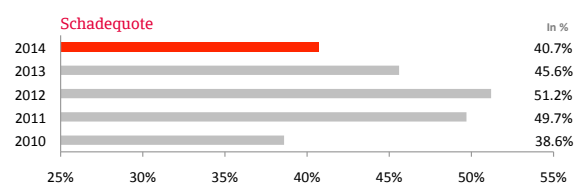
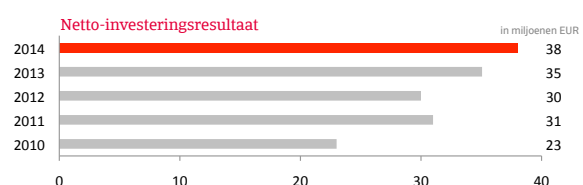
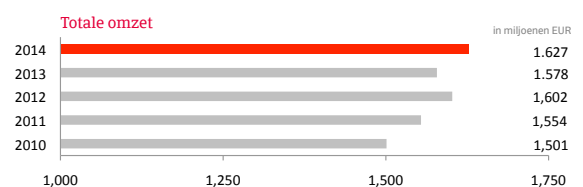
Daartoe bieden we een groot aantal producten en diensten voor creditmanagement aan. Onze belangrijkste kredietverzekeringsproducten zijn borgstelling, incassodiensten en herverzekering. Al deze diensten worden ondersteund door de expertise van onze mensen en een schat aan voortdurend bijgewerkte financiële informatie over meer dan 200 miljoen bedrijven over de hele wereld.

Met onze strategisch gelegen kantoren verspreid over zes continenten staan wij dicht bij onze klanten en de markten waarin zij zakendoen. Met een totale omzet van 1,7 miljard euro hebben wij onze plaats als toonaangevende wereldwijde handelskredietverzekeraar ruimschoots verdiend.

Onze prestaties in 2014 in een oogopslag

Opnieuw een jaar met sterke resultaten

- De totale omzet steeg met 3,3% (3,6% tegen constante wisselkoersen); niet alleen West-Europa liet een toename optekenen, ook de nieuwe markten vertoonden een goede groei.
- Een gestage kasinstroom van de Groep en een positieve prestatie van de beleggingsportefeuille droegen bij tot een goed beleggingsresultaat.
- Door effectief risicomanagement verbeterden we onze schadequote tot 40,7% ondanks de nog altijd moeilijke risico-omgeving, terwijl onze risicoacceptatie hoog bleef.
- De combined ratio kwam uit op 77,3%, een verbetering van 4,3 procentpunt ten opzichte van 2013, ondanks dat de lasten werden beïnvloed door eenmalige kosten en hogere commissies.
- Het jaarresultaat bedroeg 161,2 miljoen euro, een verbetering van 19,8% ten opzichte van 2013 met een belangrijke bijdrage van onze Iberische regio.
- Onze vermogenspositie is versterkt met 8,2%, voornamelijk dankzij gegeneerde winst.
- Onze lange termijn kapitaalpositie verbeterde met 16,7% door een toename van het eigen vermogen en de uitgifte van de achtergestelde lening van 250 miljoen euro.



De groei van onze klanten stimuleren

Bedrijfs groei kan vele vormen aannemen. Groei in omvang, merkbekendheid, geografische reikwijdte, enzovoort. Om welke bedrijfs groei het ook gaat, Atradius speelt een belangrijke rol door waardevolle creditmanagementondersteuning te bieden.

Met onze kredietverzekerings- en creditmanagementdiensten beperken we voor onze klanten het risico op verliezen door onbetaalde vorderingen, zodat zij met een gerust hart aan het toekomstige succes van hun bedrijf kunnen werken. We hebben ons altijd al gericht op het opbouwen van duurzame klantrelaties. We vinden het belangrijk die relaties te ontwikkelen en te onderhouden om het succes en de groei van onze klanten te stimuleren. Daartoe ondersteunen we hen bij het binnengaan van nieuwe opdrachten en het betreden van nieuwe markten en bieden we hun uiteindelijk het vangnet van kredietbescherming.

In 2014 behaalden we opnieuw goede resultaten, zoals ook blijkt uit de sterke ratings die aan de Atradius Groep zijn toegekend door A.M. Best (A – Excellent, vooruitzichten stabiel) en Moody's (A3, vooruitzichten stabiel). Het is het bewijs van onze sterke technische prestaties, onze geografische diversificatie en onze concurrentiepositie op de wereldwijde kredietverzekeringmarkt.

Door onze klanten te helpen groeien, groeien we zelf ook: niet alleen wat betreft het aantal door ons verzekerde activiteiten en de verscheidenheid van ons productaanbod, maar ook hoe we vooruitgang boeken als organisatie. We willen dicht bij onze klanten staan in de markten waarin zij zakendoen – en zaken willen doen. Door ons op nieuwe markten te vestigen, innovatieve producten te bieden en nieuwe manieren te ontwikkelen om met onze klanten te communiceren, floreren we zelf ook. Dat is een continu proces: we werken voortdurend aan nieuwe handelsmogelijkheden voor onze klanten en luisteren daarbij naar hun feedback, zodat we ook voor onszelf nieuwe kansen kunnen vaststellen.

In 2014 hebben we een groot aantal nieuwe initiatieven ontplooid om de groei van onze klanten te stimuleren. Enerzijds ontwikkelden we nieuwe producten om kleine en middelgrote bedrijven aan te trekken, anderzijds bedachten we samen met toonaangevende herverzekeraars nieuwe 'top-up'-oplossingen om onze klanten strategisch belangrijke dekking te bieden. Met de nieuwe dienst Atradius Insights krijgen klanten nu nog meer managementinformatie, zodat ze actief hun risicoportefeuille kunnen beheren en eenvoudig kansen voor winstgevendende groei kunnen vaststellen.

Geografisch blijven we uitbreiden met nieuwe kantoren in Thailand en Indonesië, een vergunning in Rusland en meer mogelijkheden in Latijns-Amerika en Afrika.

2014 was zowel voor Atradius als voor onze moedermaatschappij Grupo Catalana Occidente S.A. (GCO) een mijlpaal: tien jaar geleden werd de naam Atradius geïntroduceerd en GCO bestond 150 jaar. Om beide heuglijke feiten te vieren, hebben we het merk Atradius afgestemd op dat van onze moedermaatschappij, met een nieuw logo en een nieuwe visuele identiteit.

We hebben het al vaak gezegd, en het is nog steeds zo: onze mensen zijn ons belangrijkste kapitaal. Daarom blijven we investeren in hun persoonlijke en professionele ontwikkeling en in hun betrokkenheid, niet alleen bij Atradius, maar ook bij onze klanten en onze zakelijke partners. Dat die investering positieve resultaten heeft opgeleverd, blijkt duidelijk uit onze uitstekende klantenbinding.



“Door onze klanten te helpen groeien, groeien we zelf ook”

De wereldeconomie in 2014 – beter, maar toch teleurstellend

Hoewel de wereldeconomie in 2014 aantrok, werd de belofte van eind 2013 niet waargemaakt. De mondiale groei kwam met 2,7% weliswaar hoger uit, maar lager dan verwacht. Latijns-Amerika liet een magere economische groei van 1,2% zien doordat de ‘supercyclus’ van hoge grondstoffenprijzen en explosieve Chinese groei stagneerde. De groei van de VS kwam uit op 2,2%, hoewel dat met name te wijten was aan slecht winterweer. Azië presteerde met een groei van 4,8% iets beter. De economie van de eurozone groeide door de geopolitieke spanningen in Oekraïne, die tot een daling van het consumenten- en ondernemersvertrouwen leidden, met slechts 0,8%. Europa liet een gemengd beeld zien: Duitsland boekte een respectabele economische groei van 1,4% en Frankrijk een marginale groei van 0,4%, terwijl de Italiaanse economie met 0,3% kromp. Een aantal andere landen verrasten positief. In Spanje bedroeg de groei 1,3%, terwijl Griekenland na 25 door recessie gekenmerkte kwartalen 0,2% groei boekte en Portugal 0,9%. Buiten de eurozone groeide het bbp van het Verenigd Koninkrijk tegen de verwachtingen in met 3,1%.

Ook de groei van de wereldhandel was beter, maar desondanks teleurstellend. De verwachtingen waren hooggespannen, aangezien de situatie eind 2013 positief leek. Sindsdien is de mondiale groei echter afgenomen tot 4% in juni 2014 als gevolg van de zwakkere handelsgroei in Latijns-Amerika en Azië (respectievelijk 5,5% en 4,0%). De handelsgroei in de eurozone en de VS liet een aanhoudend opgaande lijn zien en bedroeg in juni respectievelijk 4% en 4,5%. Binnen de eurozone nam de handel zowel in Duitsland als in Spanje met 4% toe, terwijl Frankrijk met 2,5% onder het gemiddelde in de eurozone bleef.

Het vertrouwen in de eurozone is een probleem

Het consumentenvertrouwen in de eurozone bereikte aan het begin van de zomer van 2014 een hoogtepunt, maar daalde vervolgens. Het ondernemersvertrouwen verslechterde, maar bleef marginaal positief. In beide opzichten presteerden Duitsland en Spanje beter dan het gemiddelde in de eurozone, terwijl Frankrijk het slechter deed.

Dit broze vertrouwen heeft een aantal oorzaken. De werkloosheidscijfers zijn nog steeds hoog, al hebben sommige landen, met name Spanje en Griekenland, de werkloosheid weten terug te dringen. Het schuldniveau in de particuliere sector is met 260% te hoog en noopt consumenten en ondernemers tot schuldafbouw. Dit wordt echter bemoeilijkt door deflatoire tendensen: door een

inflatie van 2 tot 3% kunnen de schulden tot op zekere hoogte worden afgewenteld, maar het huidige niveau van 0,6% is veel te laag. Ten slotte heeft de Europese bankensector de kredietverschaffing en de roll-over van leningen verder beperkt. Hoewel de activakwaliteitsbeoordelingen en de activatets van de Europese Centrale Bank hebben geholpen, blijven de werkloosheid, de hoge particuliere schuld en problemen in de bankensector het vertrouwen drukken. Daarnaast zijn er in het Midden-Oosten en Oekraïne ernstige geopolitieke problemen ontstaan. De spanningen tussen Rusland en de VS en de EU zijn sinds het eind van de Tweede Wereldoorlog niet meer zo hoog opgelopen en hebben geleid tot een hele reeks sancties en tegensancties. Cruciaal in dit verband is dat de energiehandel tot dusver van de sancties is uitgesloten.

De ECB liet zien vastberaden te zijn de groei te stimuleren en in de eurozone de inflatie te verhogen door een programma voor de aankoop van activa aan te kondigen ter waarde van 1 biljoen euro. De officiële rentetarieven werden laag gehouden, wat de depreciatie van de euro, de exportgroei en de inflatie ten goede kwam. Ook schroefde de Amerikaanse Federal Reserve zijn expansieve beleid enigszins terug door een einde te maken aan de kwantitatieve versoepeling van obligatieaankopen.

De olieprijs vertoonde in het najaar van 2014 een snelle daling, van USD 110 in juni tot circa USD 60 per vat Brent in december. Dit heeft te maken met de toegenomen productie van schaliegas in de VS, de afgenomen vraag uit Azië – met name China – en het feit dat Saoedi-Arabië niet bereid is de prijzen te handhaven door de productie te verlagen. Over het algemeen zijn de gevolgen voor de wereldeconomie positief: als olie-importeur zal met name de eurozone er profijt van hebben.

Het aantal faillissementen nam af, maar blijft hoog

Het aantal faillissementen nam in de ontwikkelde economieën verder af, althans in een aantal landen, waaronder het Verenigd Koninkrijk, Duitsland, de Verenigde Staten en Nederland. Ook was er een daling te zien in de periferie van de eurozone, waar Spanje en Portugal veel betere cijfers lieten zien. Door de trage economische ontwikkeling van Frankrijk en Italië nam het aantal faillissementen in die landen opnieuw toe, en het totale aantal faillissementen blijft hoog.

Een weerspiegeling van de wereldeconomie: onze prestaties in 2014

De ondersteuning die Atradius aan bedrijven biedt, kent vele facetten. Elk van die facetten is specifiek afgestemd op nationale en internationale handel. Hoewel al deze facetten kunnen worden beïnvloed door de toestand van de wereldeconomie bleek 2014, ondanks aanhoudende onzekerheden, voor ons opnieuw een succesvol jaar te zijn geweest, waarin de winst met bijna 20% steeg naar 161,2 miljoen euro.

Het resultaat van onze kredietverzekeringsactiviteiten bedroeg, vóór herverzekeringskosten, 315,6 miljoen euro – een stijging van 16,3% ten opzichte van 2013 – ondanks grote prestatieverschillen in de diverse wereldmarkten. Daarnaast verhoogden we onze risicoacceptatie met ruim 11% en die aandacht voor de behoeften van onze klanten werd beloofd met een klantenbinding van maar liefst 91,5% en een toename van nieuwe opdrachten. Echte klantenservice betekent voor Atradius ook aanwezig zijn waar onze klanten zakendoen en zaken willen doen. Het is dan ook niet verrassend dat we nieuwe kantoren hebben geopend in Thailand, Indonesië en China, onze dienstverleningscapaciteit hebben vergroot in India en Taiwan en nu rechtstreeks aanwezig zijn in Rusland. Onze Special Products Unit, die oplossingen biedt buiten het kader van de totale omzetverzekering, breidde zijn capaciteit en zijn internationale aanwezigheid verder uit, waardoor de inkomsten met 11,3% toenamen naar 47,3 miljoen euro.

Vanwege de toenemende vraag naar de borgstellingsoplossingen van Atradius hebben we onze capaciteit uitgebreid om aan de eisen van de klant te voldoen. In 2014 breidden we onze borgstellingsactiviteiten uit naar Duitsland, waardoor onze portefeuille diverser werd. Door het uitgeven van garanties in zes andere Europese landen en via partnerships over de hele wereld ondersteunen we ook de multinationale activiteiten van onze klanten. De inkomsten uit onze borgstellingsactiviteiten bedroegen in 2014 93,6 miljoen euro.

Afhankelijk van de toestand van de wereldeconomie kan de situatie bij onze incassodienst Atradius Collections zich tegengesteld ontwikkelen aan die van onze kredietverzekering. De tekenen van een wereldwijd economisch herstel kwamen in 2014 vanzelf tot uitdrukking in een iets lagere schuldplaatsing en daardoor ook lagere incasso-inkomsten, al waren deze met 41,6 miljoen euro nog altijd redelijk. Atradius Collections breidde ook verder uit in Zuid-Amerika en Azië en leverde daarmee een waardevolle bijdrage aan ons doel om klanten te ondersteunen waar zij zakendoen.

Atradius Reinsurance (Atradius Re) speelt in de ontwikkeling van de kredietverzekeringsindustrie een bijzondere – en volgens sommigen ‘unieke’ – rol, met name in opkomende markten in Azië, het Midden-Oosten en Latijns-Amerika. De herverzekeringsinkomsten stegen in 2014 met 4,5% naar 133,8 miljoen euro. De dienst Atradius Dutch State Business genereerde in die periode 125 miljoen euro voor rekening van de Nederlandse overheid en gaf met zijn activiteiten een belangrijke stimulans aan de Nederlandse export.

Hoewel onze manier van zakendoen – vroegtijdig plannen, strategische expansie, productinitiatieven en reageren op veranderende marktomstandigheden – de toestand van de wereldeconomie weerspiegelt, wordt ons succes bepaald door dat van onze klanten, en door het vertrouwen dat zij, onze zakelijke partners, en verder al onze stakeholders in ons stellen.

Hoe ontwikkelt risicomanagement zich in de toekomst?

Als bedrijven groeien en nieuwe markten betreden, zetten ze hun kansen af tegen de risico's die ze lopen. Door de geopolitieke spanningen die overal ter wereld kunnen ontstaan, is risicomanagement tegenwoordig complexer dan een generatie geleden, zelfs voor bedrijven die zakendoen in ogenschijnlijk ‘veilige’ markten. Economische en politieke problemen in een bepaalde regio kunnen de vraag naar goederen en diensten wereldwijd doen afnemen. Volatiliteit in de prijzen van essentiële grondstoffen kan overal van invloed zijn op de activiteiten van een bedrijf. Er is dan ook een groeiende behoefte aan steeds geavanceerdere methoden om de risico's te bewaken en te managen waaraan bedrijven zijn blootgesteld.

Atradius beseft dat terdege. De vaardigheden van onze economen en risicoacceptanten worden ondersteund door geavanceerde technologieën waarmee we onze klanten op de hoogte kunnen houden van, en kunnen beschermen tegen, wereldwijde kredietrisico's.

Onze vestigingen wereldwijd

Europa

België	Namen, Antwerpen
Denemarken	Kopenhagen, Århus
Duitsland	Keulen, Berlijn, Bielefeld, Bremen, Dortmund, Düsseldorf, Frankfurt, Freiburg, Hamburg, Hannover, Kassel, München, Nürnberg, Stuttgart
Finland	Helsinki
Frankrijk	Parijs, Bordeaux, Compiègne, Lyon, Marseille, Rennes, Rijsel, Straatsburg
Griekenland	Athene
Hongarije	Boedapest
Ierland	Dublin
Italië	Rome, Milaan
Luxemburg	Luxemburg
Nederland	Amsterdam, Ommen
Noorwegen	Oslo
Oostenrijk	Wenen
Polen	Warschau, Krakau, Poznan, Jelenia, Gora
Portugal	Lissabon, Porto
Rusland	Moskou
Slowakije	Bratislava
Spanje	Madrid, Alcalá de Henares, Alicante, Barcelona, Bilbao, A Coruña, Girona, Las Palmas de Gran Canaria, Málaga, Murcia, Oviedo, Pamplona, Sevilla, Tarragona, Terrassa, Valencia, Zaragoza
Tsjechië	Praag
Turkije	Istanbul
Verenigd Koninkrijk	Cardiff, Belfast, Birmingham, Londen, Manchester
Zweden	Stockholm
Zwitserland	Zürich, Lausanne, Lugano

Midden-Oosten

Israël	Tel Aviv ⁽¹⁾
Libanon	Beiroet ⁽¹⁾
Saoedi-Arabië	Riyadh ⁽¹⁾
Verenigde Arabische Emiraten	Dubai ⁽¹⁾

Noord- en Zuid-Amerika

Argentinië	Buenos Aires ⁽¹⁾
Brazilië	São Paulo
Canada	Almonte (Ontario), Mississauga (Ontario), Pointe Claire (Quebec)
Chili	Santiago de Chile ⁽¹⁾
Mexico	Mexico-Stad, Guadalajara, Monterrey,
Peru	Lima ⁽¹⁾
Verenigde Staten	Baltimore (Maryland), Chicago (Illinois), Dallas (Texas), Los Angeles (Californië), Morristown (New Jersey), New York (New York)

Azië

China	Beijing, Guanzhou, Nanjing, Shanghai ⁽²⁾
Filippijnen	Manila ⁽¹⁾
Hongkong	Hongkong
India	Mumbai, New Delhi, Kolkata ⁽²⁾
Indonesië	Jakarta ⁽¹⁾
Japan	Tokio
Maleisië	Kuala Lumpur ⁽¹⁾
Singapore	Singapore
Taiwan	Taipei ⁽²⁾
Thailand	Bangkok ⁽¹⁾
Vietnam	Hanoi ⁽¹⁾

Afrika

Kenia	Nairobi ⁽¹⁾
Tunesië	Tunis ⁽¹⁾
Zuid-Afrika	Johannesburg ⁽¹⁾

Oceanië

Australië	Sydney, Brisbane, Melbourne, Perth
Nieuw-Zeeland	Wellington

-  ⁽¹⁾ Geassocieerde deelneming, minderheidsdeelneming of samenwerkingsovereenkomst met lokale partner
-  ⁽²⁾ Servicevestiging en samenwerkingsovereenkomst met lokale partner



Producten en diensten om groei te stimuleren

Onze klanten stellen een groot aantal uiteenlopende eisen aan ons. Om hun bedrijfsgroei te stimuleren, bieden we hun dan ook een scala aan oplossingen.

Onze modulaire kredietverzekering helpt kleine, middelgrote en grote ondernemingen die zich bezighouden met binnenlandse handel en/of exportactiviteiten. De verzekering kan eenvoudig worden gecombineerd met andere Atradius-producten, zoals onze incassodiensten, om een uitgebreide creditmanagementoplossing tot stand te brengen.

Voor multinationals bieden wij een op maat gesneden creditmanagementoplossing aan in de vorm van onze Global Polis: algemeen erkend als 'beste in zijn soort'. Klanten kunnen kiezen tussen één individuele polis met voorwaarden die gelden voor zowel de moedermaatschappij als al haar dochterondernemingen, stand-alone polissen om tegemoet te komen aan de verschillende omstandigheden per land, of een combinatie van beide.

We bieden ook een reeks gestructureerde kredietrisico-oplossingen aan voor specifieke grote en complexe transacties: van een betere kredietbescherming voor individuele contracten of afnemers tot pre-exportfinanciering.

Buyer intelligence binnen handbereik

Klanten die Atradius Buyer Ratings toevoegen aan hun kredietverzekeringspolis krijgen online toegang tot ratings van afnemers in de verzekerde portefeuille. Zo kunnen klanten direct de kwaliteit



van hun afnemers beoordelen en hun kredietrisico controleren.

Vakkundige incassodiensten met gevoel voor klantbehoud

Atradius Collections helpt zowel verzekerde als niet-verzekerde bedrijven bij binnen- en buitenlandse incassozaken met behoud van een gezonde relatie met hun klanten. De dienst heeft als business-to-business incassospecialist een sterke reputatie opgebouwd en maakt gebruik van de vele mogelijkheden van Atradius Credit Insurance en het eigen geïntegreerde internationale netwerk van incassobedrijven, advocaten en curatoren.

(Middel)lange exportkredietverzekering namens de Nederlandse staat

Atradius Dutch State Business biedt in naam en voor rekening van de Nederlandse staat verzekeringen tegen risico's die verband houden met infrastructuurprojecten en de export van kapitaalgoederen, vaak met een krediet op de middellange of lange termijn, en voor niet in de particuliere markt verzekerbare diensten aan afnemers in het buitenland. Daarnaast verzekert Atradius Dutch State Business ook politieke risico's die verband houden met investeringen in het buitenland.

Verzekeren van de verzekeraars

Atradius Re is de enige herverzekeraar die gespecialiseerd is in kredietverzekeringen en borgstellingen en biedt een breed scala aan herverzekeringsopties voor de kredietverzekerings- en borgstellingsactiviteiten van primaire verzekeraars over de hele wereld. De combinatie van de expertise van een herverzekeraar en de ervaring van een toonaangevende maatschappij op het gebied van kredietverzekering en borgstelling versterkt de goed ontwikkelde marktpropositie van Atradius Re.

“Flexibel en modulair”

De economische vooruitzichten voor 2015



In 2015 zal door de bijdragen van alle regio's het bbp van de wereldeconomie naar verwachting met 3,2% toenemen. Met een groeiprognose van 4,8% zal Azië waarschijnlijk de grootste bijdrage leveren. Dat percentage is aanzienlijk hoger dan de verwachte percentages voor Latijns-Amerika (1,8%) en Oost-Europa (1,7%). De VS zal naar verwachting op een redelijke bijdrage van 3% groei uitkomen, terwijl dat percentage in de eurozone met 1,1% beduidend lager zal zijn, maar nog altijd positief. De groei van de wereldhandel zal in 2015 naar verwachting 4% bedragen. Nu het productieoverschot geleidelijk aan verdwijnt, zal de olieprijs waarschijnlijk stijgen en blijven steken op USD 75 à 80 per vat (Brent).

Er zijn aan deze vooruitzichten een aantal risico's verbonden. Het verder terugdraaien van de monetaire verruiming door de VS moet uiterst voorzichtig gebeuren, anders kan er gemakkelijk paniek ontstaan op de financiële markt en geld worden teruggetrokken uit opkomende economieën, wat tot een liquiditeitscrisis leidt. Bovendien is de risicoaversie onder beleggers nog altijd ongewoon laag, nu liquiditeit rendement zoekt. Verder kan de groei in de eurozone blijven tegenvallen.

Tegen de achtergrond van een toch al zwakke economische groei in de eurozone dreigen deflatie en oplopende geopolitieke spanningen. Een nieuwe escalatie van de staatsschuldcrisis lijkt echter onwaarschijnlijk, aangezien de Europese Centrale Bank waakzaam blijft. Desondanks kan de fragiele

politieke situatie in Griekenland weer doen denken aan de crisis van 2012.

Nu de VS en de EU de sancties hebben aangescherpt en de dalende olieprijs zijn tol eist, is de groeivertraging van Rusland een feit. De landen rondom Rusland zullen daar de gevolgen van ondervinden. Als Rusland blijft stoken in het conflict in Oekraïne kunnen de sancties en de Russische tegensancties verder worden aangescherpt en uiteindelijk gevolgen hebben voor de Europese energievoorziening. Als de spanningen in Syrië en Irak verder oplopen, kan de olietoevoer uit het Midden-Oosten in gevaar komen, waardoor opwaartse druk op de huidige lagere prijzen ontstaat en het herstel wordt belemmerd.

Hoewel de Chinese groei momenteel zorgvuldig wordt beheerd door de overheid, kan een harde landing op circa 5% niet worden verdisconteerd. China zou dan ten opzichte van vorig jaar een nog grotere invloed krijgen op de prijzen en de export van grondstoffen, met name uit Latijns-Amerika, wat de mondiale groei in de weg zou staan.

Geconsolideerd jaarverslag

Alle bedragen in duizenden euro's, tenzij anders vermeld.

Geconsolideerde balans

Activa	31.12.2014	31.12.2013
Immateriële vaste activa	168,761	171,447
Materiële vaste activa	123,444	125,732
Vastgoedbeleggingen	10,378	11,542
Beleggingen in geassocieerde deelnemingen	39,392	34,177
Financiële beleggingen	2,083,832	1,835,791
Herverzekeringscontracten	668,962	654,891
Uitgestelde belastingvoordelen	102,351	100,197
Over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare belastingen	12,566	19,251
Vorderingen	216,386	167,841
Vorderingen op verzekerings- en herverzekeringsactiviteiten	169,351	130,671
Overige vorderingen	47,035	37,170
Overige activa	436,739	398,706
Uitgestelde overnamekosten	72,270	63,545
Diverse activa en overlopende posten	364,469	335,161
Geldmiddelen en kasequivalenten	268,048	178,258
Totaal	4,130,859	3,697,833
Eigen vermogen		
Kapitaal en reserves toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap	1,393,039	1,286,924
Totaal	1,393,039	1,286,924
Passiva		
Achtergestelde lening	248,141	119,521
Verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen	83,882	94,840
Verzekeringscontracten	1,572,151	1,486,294
Voorzieningen	4,281	6,319
Uitgestelde belastingverplichtingen	133,522	110,320
Verplichtingen uit hoofde van over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare belastingen	36,191	21,417
Schulden	225,353	193,159
Schulden aan verzekerings- en herverzekeringsactiviteiten	183,078	165,599
Handelsschulden en overige schulden	42,275	27,560
Overige verplichtingen	387,013	372,498
Leningen	47,286	6,541
Totaal	2,737,820	2,410,909
Totaal van eigen vermogen en verplichtingen	4,130,859	3,697,833

Geconsolideerd jaarverslag

Alle bedragen in duizenden euro's, tenzij anders vermeld.

Geconsolideerde resultatenrekening

	2014	2013
Opbrengsten uit verzekeringspremies	1,458,156	1,412,075
Uitgaande herverzekeringspremies	(643,043)	(642,371)
Verdiende premies eigen rekening	815,113	769,704
Baten uit diensten en overige baten	169,047	166,352
Aandeel in de winst van geassocieerde deelnemingen	7,247	5,804
Nettoresultaat uit investeringen	30,590	29,262
Totale inkomsten na herverzekeringspremie	1,021,997	971,122
Schaden eigen rekening	(636,651)	(691,730)
Schaden eigen rekening en aandeel herverzekeraar	244,401	286,688
Nettoschade	(392,250)	(405,042)
Bedrijfskosten	(386,220)	(383,151)
Totale kosten na herverzekeringspremie	(778,470)	(788,193)
Operationeel resultaat voor financiële lasten	243,527	182,929
Financieringsbaten	4,985	4,102
Financieringslasten	(16,142)	(13,267)
Resultaat over het jaar voor belastingen	232,370	173,764
Lasten uit hoofde van winstbelastingen	(71,180)	(39,261)
Resultaat over het jaar	161,190	134,503
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van de vennootschap	161,190	134,522
Minderheidsbelang	-	(19)
	161,190	134,503

De samenvatting van het jaarverslag van 2014 is afgeleid van, en moet gelezen worden samen met, het jaarverslag van Atradius N.V. van 2014. Het jaarverslag van 2014 is beschikbaar op www.atradius.nl



Volg Atradius op Sociale Media



www.atradius.com

Atradius N.V.

David Ricardostraat 1 · 1066 JS Amsterdam

Postbus 8982 · 1006 JD Amsterdam

Nederland

Tel.: +31 20 553 9111