

Paris, le 5 novembre 2008.

Résultats trimestriels d'Euler Hermes  
**Chiffre d'affaires en hausse de +5,6% au troisième trimestre 2008**  
**Résultat net en recul à 30 millions €**

**Sur les neuf premiers mois de 2008, chiffre d'affaires de 1 624 millions d'€ (+4,0%) et résultat net de 152 millions d'€ (-57,8%)**

« Au second semestre 2008, nos clients et leurs partenaires commerciaux éprouvent davantage de difficultés à réagir à la conjoncture économique négative. Euler Hermes a pris les dispositions nécessaires pour faire face à cet environnement et continuer ainsi à accompagner ses clients en cette période difficile », a déclaré Clemens von Weichs, Président du Directoire.

Le 5 novembre 2008, le Directoire a présenté au Conseil de Surveillance d'Euler Hermes les résultats du troisième trimestre 2008 et les résultats annuels à la fin septembre 2008.

#### A. Résultats du troisième trimestre

Au premier semestre 2008, l'économie mondiale a subi un ralentissement marqué. Celui-ci est apparu aux Etats-Unis puis s'est propagé à l'Europe, affectant dans un premier temps le Royaume-Uni, l'Irlande, l'Espagne et l'Italie, puis la France et l'Allemagne. Le troisième trimestre a confirmé les scénarios de récession pour 2008 et 2009. Les économies de la zone euro devraient être touchées de plein fouet, en raison principalement de la baisse de la production et de la demande.

Le résultat net d'Euler Hermes pour le troisième trimestre 2008 est obéré par la hausse des défauts de paiement et des faillites sur fond de grave crise économique. Dans ce contexte, le résultat net au troisième trimestre 2008 – 30,0 millions d'euros - est nettement inférieur à celui enregistré sur la même période en 2007.

#### B. Chiffres-clés – 3e trimestre 2008 (non audités)

En millions d'€	T3 2008	T3 2007	Delta	Delta en %
Primes	444	417	26	6,2%
Services	97	93	3	3,2%
<b>CA total</b>	<b>541</b>	<b>510</b>	<b>31</b>	<b>5,6%</b>
Résultat technique net	23	106	-83	-78,3%
Résultat financier net	23	26	-3	-11,5%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>46</b>	<b>132</b>	<b>-86</b>	<b>-65,2%</b>
<b>Résultat net</b>	<b>30</b>	<b>128</b>	<b>-98</b>	<b>-76,6%</b>
Ratio de sinistralité net	70,8%	40,4%	30,4	
Ratio de coûts net	22,2%	24,3%	-2,1	
Ratio combiné net	93,0%	64,7%	28,3	

Suite à des hausses de taux de prime et à une augmentation du chiffre d'affaires de son activité de services, Euler Hermes a enregistré au troisième trimestre 2008 une progression de son chiffre d'affaires de 7,4%.

Le résultat net de 30,0 millions d'euros pour le troisième trimestre 2008 est impacté par l'augmentation des défaillances d'entreprises causée par la crise économique, engendrant une forte croissance du ratio de sinistralité net à 70,8% (+30,4 points) pour le troisième trimestre 2008, après 40,4% au troisième trimestre 2007, un niveau historiquement bas. L'augmentation de la sinistralité durant le troisième trimestre 2008 est imputable à la hausse des défaillances ces deux derniers mois en France et en Allemagne.

En dépit de la faiblesse des marchés financiers, Euler Hermes n'a pas subi de dépréciations d'actifs importantes (moins de 0,2%) sur son portefeuille financier. Le résultat net de 128 millions d'euros au troisième trimestre 2007 avait bénéficié d'un dégrèvement fiscal de 42 millions d'euros. Aucun élément exceptionnel n'a impacté le résultat net du troisième trimestre 2008.

### C. Chiffres-clés au 30 septembre 2008 (non audités)

En millions d'€	YTD Sept. 2008	YTD Sept. 2007	Delta	Delta en %
Primes	1 335	1 286	49	3,8%
Services	289	276	13	4,6%
<b>CA total</b>	<b>1 624</b>	<b>1 562</b>	<b>62</b>	<b>3,9%</b>
Résultat technique net	137	328	-191	-58,0%
Résultat financier net	111	163	-52	-31,9%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>248</b>	<b>491</b>	<b>-243</b>	<b>-49,5%</b>
<b>Résultat net</b>	<b>152</b>	<b>360</b>	<b>-208</b>	<b>-57,7%</b>
Ratio de sinistralité net	66,1%	44,0%	22,1	
Ratio de coûts net	19,9%	19,8%	0,1	
Ratio combiné net	86,1%	63,8%	22,2	

#### 1. Chiffre d'affaires

Au 30 septembre 2008, le chiffre d'affaires d'Euler Hermes s'élève à 1 623,9 millions d'euros, soit une hausse de 3,9% par rapport aux trois premiers trimestres de 2007.

A taux de change constants, Euler Hermes enregistre une croissance de son chiffre d'affaires de 6,1% sur les neuf premiers mois de 2008.

#### 2. Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel à la fin septembre 2008 (248,1 millions d'euros) est inférieur à celui de l'année 2007 et le résultat technique ressort à 137,5 millions d'euros (-58,0%).

Le ratio combiné s'établit à 86,1% à la fin septembre 2008, contre 63,8% à la fin septembre 2007. Cette dégradation du ratio combiné est la conséquence directe de l'augmentation de la sinistralité enregistrée en 2008. Le ratio de sinistralité s'établit à 66,1% à la fin septembre 2008, contre un ratio exceptionnellement bas de 44% à la fin septembre 2007.

L'augmentation du ratio de sinistralité en 2008 est directement liée à un ratio de sinistralité pour l'année en cours en forte hausse (70% comparé à 55,6% à la fin septembre 2007) en Europe et en Amérique du Nord. Euler Hermes s'attend à ce que le niveau de sinistralité reste élevé pour les prochains mois.

Une politique de gestion stricte des coûts permet au ratio de coûts net de se stabiliser, à 19,9% contre 19,8% sur les neuf premiers mois de 2007.

Le résultat financier n'a pas été affecté par des dépréciation d'actifs sur le portefeuille financier, malgré la faiblesse des marchés financiers. Euler Hermes a profité de sa gestion d'allocation d'actifs prudente mise en place depuis 2006, en réalisant des plus-values importantes sur le portefeuille actions aussi bien en 2007 (76 millions d'euros) qu'en 2008 (23 millions d'euros). Hors plus-values sur portefeuille, le résultat financier, à 87 millions d'euros, est stable par rapport à fin septembre 2007.

Après frais financiers et impôts, Euler Hermes dégage un bénéfice net de 152,3 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2008, soit un recul de 57,7% par rapport aux neuf premiers mois de 2007.

### 3. *Portefeuille financier*

A fin septembre 2008, le portefeuille financier se monte à 3 357 millions d'euros avec une exposition actions très limitée (197 millions d'euros, soit 5,8% du portefeuille), qui est la conséquence d'une stratégie initiée en 2007. L'essentiel du portefeuille (89,4%) est investi en obligations (58,1%) et en liquidités (31,3%) sur lesquelles aucune dépréciation significative n'est prévue en 2008.

## D. Perspectives

Au second semestre 2008, les indicateurs économiques des pays industrialisés continuent de se dégrader, renforçant les scénarios de récession qui pourraient devenir réalité en 2009 dans de nombreux pays. Au total, l'économie mondiale devrait perdre un point de croissance en moyenne en 2008 par rapport à 2007 (+3,9%) et pratiquement un demi-point supplémentaire en 2009. Un redémarrage de l'économie réelle au premier semestre 2009 est peu probable, en dépit de la recapitalisation du système bancaire. Dans ce contexte, Euler Hermes ne s'attend pas à une amélioration significative de son niveau de sinistralité au cours des trois prochains trimestres au moins.

Dans un environnement économique qui se dégrade, Euler Hermes prévoit pour le dernier trimestre 2008 un résultat positif hors événements exceptionnels tels qu'un très grand sinistre ou un effondrement des marchés financiers.

En ces temps difficiles, Euler Hermes, leader mondial de l'assurance-crédit, est partie prenante de toutes les initiatives destinées à sécuriser les transactions commerciales et à soutenir l'économie réelle.

\*\*\*

**Euler Hermes** est le leader mondial de l'assurance-crédit et l'un des leaders de la caution et du recouvrement de créances commerciales. Avec 6 000 salariés présents dans plus de 50 pays, Euler Hermes offre une gamme complète de services pour la gestion du poste clients et a enregistré un **chiffre d'affaires consolidé de 2,1 milliards d'euros en 2007**.

Euler Hermes a développé un réseau international de surveillance permettant d'analyser la stabilité financière de 40 millions d'entreprises. Le Groupe garantit pour 800 milliards d'euros de transactions commerciales dans le monde.

Filiale d'AGF, membre du groupe Allianz, Euler Hermes est coté à Euronext Paris. Le Groupe et ses principales filiales d'assurance-crédit sont notés AA- par Standard & Poor's.

#### Contacts :

##### Relations investisseurs / Groupe Euler Hermes :

Nicolas Hein: +33 (0)1 40 70 54 65

[nicolas.hein@eulerhermes.com](mailto:nicolas.hein@eulerhermes.com)

##### Relations presse / Groupe Euler Hermes :

Raphaële Hamel: +33 (0)1 40 70 81 33

[raphaele.hamel@eulerhermes.com](mailto:raphaele.hamel@eulerhermes.com)

**Euler Hermes S.A.:** 1 rue Euler – 75008 Paris – France

[www.eulerhermes.com](http://www.eulerhermes.com)

**Réserve :** Certains des énoncés contenus dans le présent document peuvent être de nature prospective et fondés sur les hypothèses et les points de vue actuels de la Direction de la Société. Ces énoncés impliquent des risques et des incertitudes, connus et inconnus, qui peuvent causer des écarts importants entre les résultats, les performances ou les événements qui y sont invoqués, explicitement ou implicitement, et les résultats, les performances ou les événements réels. Une déclaration peut être de nature prospective ou le caractère prospectif peut résulter du contexte de la déclaration. En plus, les déclarations de caractère prospectif se caractérisent par l'emploi de terme comme "peut", "va", "devrait", "s'attend à", "projette", "envisage", "anticipe", "évalue", "estime", "prévoit", "potentiel", ou "continue", ou par l'emploi de termes similaires. Les résultats, performances ou événements prospectifs peuvent s'écarter sensiblement des résultats réels en raison, notamment (i) de la conjoncture économique générale, et en particulier de la conjoncture économique prévalant dans les principaux domaines d'activités du groupe Allianz et sur les principaux marchés où intervient la Société, (ii) des performances de marchés financiers, y compris des marchés émergents, (iii) de la fréquence et de la gravité des sinistres assurés, (iv) des taux de mortalité et de morbidité, (v) du taux de conservation des affaires, (vi) de l'évolution des taux d'intérêt, (vii) des taux de change, notamment du taux de change EUR/USD, (viii) de la concurrence, (ix) des changements des législations et des réglementations, y compris pour ce qui a trait à la convergence monétaire ou à l'Union Monétaire Européenne, (x) des changements intervenants dans les politiques des Banques Centrales et/ou des Gouvernements étrangers (xi) des effets des acquisitions (par exemple de la Dresdner Bank AG) et de leur intégration et (xii) des facteurs généraux ayant une incidence sur la concurrence, que ce soit sur le plan local, régional, national et/ou mondial. Beaucoup de ces facteurs seraient d'autant plus susceptibles de survenir, et éventuellement de manière accrue, suite à des actes terroristes. Les questions abordées dans le présent document peuvent en outre impliquer des risques et des incertitudes dont les sociétés du groupe Allianz sont régulièrement amenées à faire état dans les documents qu'elles soumettent à la Securities and Exchange Commission. Les sociétés du groupe Allianz ne sont pas obligées de mettre à jour les informations prospectives contenues dans le présent document.