

Paris, le 6 mai 2009.

Résultats d'Euler Hermes au premier trimestre 2009
Chiffre d'affaires en hausse de +4,1%
Résultat technique négatif de 11,1 millions d'euros
Résultat net de 16,5 millions d'euros

« Le premier trimestre 2009 a été marqué par la persistance d'une conjoncture économique négative. Ainsi, la sinistralité reste élevée et continue de peser sur la rentabilité du groupe, ce qui se traduit par un résultat technique négatif de 11,1 millions d'euros. Grâce à un solide résultat financier, Euler Hermes parvient toutefois à dégager un résultat net positif de 16,5 millions d'euros à fin mars 2009 », a déclaré Wilfried Verstraete, Président du Directoire.

Le 6 mai 2009, le Directoire a présenté au Conseil de Surveillance d'Euler Hermes les résultats du premier trimestre 2009.

A. Chiffres-clés – Premier trimestre 2009 (non audités)

Le premier trimestre 2009 a confirmé le fort ralentissement de l'économie mondiale, qu'Euler Hermes anticipe à -1,7% en 2009. La contraction du commerce international devrait être la plus forte depuis cinquante ans (-8,0% en 2009). Parallèlement, Euler Hermes prévoit que les défaillances d'entreprises augmenteront encore en 2009, de 38% (après une hausse de 26% en 2008).

Dans ce contexte difficile, Euler Hermes a dégagé un résultat net positif de 16,5 millions d'euros, au premier trimestre 2009, à comparer à 38,4 millions d'euros à fin mars 2008. Aucun élément exceptionnel n'a impacté le résultat net du premier trimestre 2009.

<i>En millions d'€</i>	T1 2009	T1 2008	Delta	Delta en %
Primes	448,3	436,7	11,6	2,7%
Services	100,2	90,4	9,8	10,8%
CA total	548,5	527,1	21,4	4,1%
Résultat technique net	-11,1	53,1	-64,2	-120,9%
Résultat financier net	54,2	21,3	32,9	154,6%
Résultat opérationnel	43,1	74,4	-31,3	-42,1%
Résultat net	16,5	38,4	-21,9	-56,9%
Ratio de sinistralité net	83,8%	62,9%		
Ratio de coûts net	19,2%	20,3%		
Ratio combiné net	103,0%	83,2%		



B. Chiffre d'affaires

Euler Hermes a enregistré au premier trimestre 2009 une progression de son chiffre d'affaires de 4,1%.

A taux de change constants, Euler Hermes enregistre une croissance de son chiffre d'affaires de 5,2% sur les trois premiers mois de 2009.

Chiffre d'affaires par pays (sur base des primes acquises)

En millions d'€	31/03/2009	31/03/2008	Variation	31/03/2008	Variation
	(1)	(2)	(1)/(2)	(3)	(1)/(3)
Allemagne	181,8	178,3	2,0%	178,3	2,0%
France	100,8	99,1	1,7%	99,1	1,7%
Italie	57,8	58,8	-1,7%	58,8	-1,7%
Royaume-Uni	47,5	51,9	-8,4%	44,0	8,0%
Etats-Unis	41,9	33,5	25,0%	39,6	5,7%
Belgique	19,3	19,8	-2,8%	19,8	-2,8%
Pays-Bas	13,8	12,8	7,7%	12,8	7,7%
Pays nordiques	12,7	11,9	6,7%	10,2	24,6%
Pologne	11,9	12,6	-5,6%	9,7	22,4%
Sous-total principaux pays	487,5	478,8	1,8%	472,4	3,2%
- dont zone €	373,5	368,9	1,3%	368,9	1,3%
Sous-total nouveaux marchés	61,0	48,3	26,2%	49,2	24,0%
Euler Hermes	548,5	527,1	4,1%	521,6	5,2%

Note: (1) Chiffre d'affaires avec reclassements géographiques (taux moyen mars 2009)
(2) Chiffre d'affaires avec reclassements géographiques pro forma (taux moyen mars 2008)
(3) Chiffre d'affaires avec reclassements géographiques pro forma corrigé des effets de change et de périmètre

La progression du chiffre d'affaires de 5,2% (à taux constant) s'explique par une croissance des primes acquises de 2,7% d'une part, et par une forte augmentation des revenus de services de 10,8% d'autre part.

Les primes acquises ont progressé sous l'influence d'une nouvelle production soutenue et d'une hausse générale des taux de prime, et ce en dépit d'une réduction du chiffre d'affaires assuré liée au ralentissement économique et à la résiliation de certains contrats.

C. Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel à la fin mars 2009 (43,1 millions d'euros) est inférieur à celui du premier trimestre 2008 et le résultat technique ressort à -11,1 millions d'euros, contre 53,1 millions au 31 mars 2008.

Le ratio combiné s'établit à 103,0% à la fin mars 2009, contre 83,2% à la fin mars 2008. Cette dégradation du ratio combiné est la conséquence directe de l'augmentation de la sinistralité enregistrée depuis le deuxième trimestre 2008. Le ratio de sinistralité s'établit ainsi à 83,8% à fin mars 2009, contre 62,9% au premier trimestre 2008 et 112,9% au dernier trimestre 2008. Il est à noter que le dernier trimestre 2008 avait été impacté par un sinistre majeur.

Le ratio des coûts net s'élève à 19,2% à fin mars 2009, en ligne avec le ratio des coûts annuel 2008 et en amélioration par rapport aux 20,3% enregistrés sur les trois premiers mois de 2008.

Le résultat financier a bénéficié de plus-values réalisées sur le portefeuille obligataire et immobilier. Il n'a pas été affecté par des dépréciations d'actifs sur le portefeuille financier, malgré la faiblesse des marchés financiers. Hors plus-values sur portefeuille, le résultat financier, à 22,4 millions d'euros, est en léger retrait par rapport à fin mars 2008, suite à la baisse des taux.

Après frais financiers et impôts, Euler Hermes dégage un bénéfice net de 16,5 millions d'euros sur les trois premiers mois de 2009, soit un recul de 56,9% par rapport aux trois premiers mois de 2008.

D. Portefeuille financier

A fin mars 2009, le portefeuille financier se monte à 3 449 millions d'euros, en hausse de 3,3% par rapport à fin décembre. L'exposition actions reste très limitée (121,6 millions d'euros, soit 3,5% du portefeuille), l'essentiel du portefeuille étant investi en obligations et en liquidités.

E. Perspectives

Au premier trimestre 2009, les indicateurs économiques de tous les pays ont continué de se dégrader. Un redémarrage de l'économie réelle n'est pas attendu avant la fin de l'année. Dans ce contexte, Euler Hermes ne prévoit pas d'amélioration significative de son niveau de sinistralité au cours des prochains trimestres.

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 6 200 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 2,2 milliards d'euros en 2008**.

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.

www.eulerhermes.com

Contacts :

Relations investisseurs / Groupe Euler Hermes :

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

nicolas.hein@eulerhermes.com

Relations presse / Groupe Euler Hermes :

Raphaële Hamel: +33 (0)1 40 70 81 33

raphaele.hamel@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.