

Paris, le 29 juillet 2010.

Résultats d'Euler Hermes au premier semestre 2010

Chiffre d'affaires : 1 038,69 millions €
Résultat technique : 120,2 millions €
Résultat opérationnel : 194,1 millions €
Résultat net : 147,4 millions €

« En dépit d'une reprise économique encore fragile, Euler Hermes a vu son chiffre d'affaires progresser de 5,0% entre le premier et le deuxième trimestre 2010, pour s'établir à 1,039 milliards d'euros à fin juin 2010. Parallèlement, le groupe continue d'enregistrer les résultats positifs des plans d'actions mis en œuvre. Son ratio combiné s'est amélioré de façon significative, atteignant 77,5% à fin juin 2010, sous l'influence du ratio de sinistres, lequel, à 47,7%, reflète l'efficacité de nos actions menées sur les activités risquées et commerciales, a déclaré Wilfried Verstraete, Président du Directoire d'Euler Hermes. Ces bons résultats ont permis d'accroître le taux d'acceptation des risques et d'augmenter ainsi l'exposition du groupe de 40 milliards d'euros au cours des trois derniers mois. Ceci confirme notre volonté d'accompagner nos assurés dans ces temps difficiles. »

Le Directoire a présenté les résultats du premier semestre 2010 au Conseil de Surveillance d'Euler Hermes le 29 juillet 2010. Les résultats ont été revus par les commissaires aux comptes et par le Comité d'Audit.

I. Résultats du premier semestre 2010

A. Chiffres-clés (revue limitée)

Le premier semestre 2010 a confirmé la poursuite du rétablissement progressif mais fragile de l'économie mondiale. Dans ce contexte, Euler Hermes a dégagé un résultat net positif de 147,4 millions d'euros au premier semestre 2010, contre 0,7 million d'euros au premier semestre 2009.

En millions d'€	S1 2010	S1 2009	Variation vs S1 2009	
Primes acquises brutes	855,4	881,4	-26,1	-3%
Accessoires de primes	183,3	203,1	-19,8	-10%
Chiffre d'affaires total	1038,6	1084,5	-45,9	-4%
Résultat technique net	120,2	-59,5	179,7	+302%
Produits financiers nets de charges	73,9	95,0	-21,1	-22%
Résultat opérationnel	194,1	35,4	158,7	+448%
Résultat net	147,4	0,7	146,7	nr
Ratio de sinistres net	47,7%	88,4%		
Ratio de coûts net	29,8%	20,7%		
Ratio combiné net	77,5%	109,1%		

B. Chiffre d'affaires

Au 30 juin 2010, le chiffre d'affaires d'Euler Hermes s'élève à 1 038,6 millions d'euros, en baisse de 5,4% par rapport à fin juin 2009 à périmètre et taux de change constants. La baisse du chiffre d'affaires varie entre 1,9% et 5,2% sur les principaux marchés, sauf en Europe du Sud où Euler Hermes a décidé de rationaliser le portefeuille commercial en Italie par la non-reconduction de contrats non rentables, ce qui impacte significativement le niveau des primes brutes acquises.

A part cet élément non récurrent, la baisse du chiffre d'affaires s'explique principalement par la contraction du chiffre d'affaires des assurés.

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

<i>En millions d'€</i>	S1 2010	S1 2009	Variation	S1 2009	Variation
	(1)	(2)	(1)/(2)	(3)	(1)/(3)
Allemagne	363,3	377,4	-3,8%	377,5	-3,8%
France	190,6	197,9	-3,7%	197,9	-3,7%
Europe du Nord	222,5	217,8	2,2%	226,7	-1,9%
Europe du Sud	104,7	131,7	-20,5%	131,7	-20,5%
Amériques	98,2	100,6	-2,4%	103,6	-5,2%
Asie	27,9	27,2	2,4%	27,7	0,9%
Captive + autres	31,5	31,9	-1,2%	32,9	-4,3%
Euler Hermes	1 038,6	1 084,5	-4,2%	1 098,0	-5,4%

Notes : (1) Chiffre d'affaires avec reclassements géographiques (taux moyen juin 2010)

(2) Chiffre d'affaires avec reclassements géographiques pro forma (taux moyen juin 2009)

(3) Chiffre d'affaires avec reclassements géographiques pro forma corrigé des effets de change et de périmètre

C. Résultat opérationnel

Le résultat technique net, excluant les produits financiers, s'élève à 120,2 millions d'euros au premier semestre 2010, contre une perte de 59,5 millions d'euros au premier semestre 2009. Cette amélioration s'explique essentiellement par un niveau de sinistralité moindre.

La charge de sinistres nette s'élève à 263,9 millions d'euros à fin juin 2010, en recul de 50,5% par rapport à la même période 2009. Le ratio des sinistres net s'élève à 47,7% à fin juin 2010, comparativement à 88,4% à fin juin 2009.

Au premier semestre 2010, Euler Hermes a bénéficié de boni de liquidation nets au titre des années antérieures. Ces boni nets s'élèvent à fin juin à 94 millions d'euros et résultent principalement d'un fort ralentissement des déclarations de sinistres (plus de 50% par rapport au premier semestre 2009). Ce niveau élevé de boni de liquidation ne pourra pas être maintenu dans la durée.

Le ratio de coûts net se détériore de 9,1 points, passant de 20,7% au 30 juin 2009 à 29,8% au 30 juin 2010. Cette évolution s'explique principalement par un niveau plus faible de commissions de réassurance (impact de 1,3 point), un recul des primes nettes (2,2 points) et des accessoires de primes (3,6 points), ainsi qu'un niveau plus élevé des frais d'exploitation nets (2,1 points).

Le résultat opérationnel courant s'élève à 120,2 millions d'euros au premier semestre 2010, contre une perte de 59,5 millions d'euros au premier semestre 2009, du fait de l'amélioration du ratio de sinistres.

Le ratio combiné après réassurance, à 77,5%, s'améliore de 31,6 points par rapport au premier semestre 2009.

Le résultat financier à fin juin 2010 s'élève à 73,9 millions d'euros, en retrait de 21,1 millions d'euros par rapport à la même période de 2009 (95,0 millions d'euros), en raison de moindres plus-values sur



portefeuille (-32 millions d'euros) et de revenus de placements plus faibles (-6 millions d'euros), partiellement compensés par un résultat de change supérieur (+17,5 millions d'euros).

Conduit par le fort redressement du résultat technique net, le résultat opérationnel courant atteint 194,1 millions d'euros à fin juin 2010, contre 35,4 millions d'euros à fin juin 2009.

Fort de cette solide performance opérationnelle, le résultat net d'Euler Hermes se redresse, à 147,4 millions d'euros à fin juin 2010 contre un résultat à l'équilibre il y a un an.

D. Portefeuille financier

Dans un contexte de marchés financiers offrant peu de visibilité, la stratégie financière d'Euler Hermes est restée très prudente. A fin juin 2010, la valeur de marché du portefeuille financier, incluant la trésorerie, progresse pour atteindre 3 633 millions d'euros, contre 3 339 millions d'euros à fin 2009.

En dépit des ventes du semestre et de l'évolution des marchés, les plus-values latentes et réserves de réévaluation s'élèvent à 80 millions d'euros à fin juin 2010, en progression par rapport à fin décembre 2009 (70 millions d'euros).

E. Perspectives

L'économie mondiale a poursuivi son rétablissement au premier semestre 2010 mais devrait connaître un rythme d'expansion moins vigoureux en 2011. Parallèlement, Euler Hermes prévoit un repli du volume de faillites d'entreprises dans le monde, lequel s'annonce toutefois plus modéré (-3% en 2010 et -5% en 2011) que les hausses historiques de défaillances constatées en 2008 et 2009. Les défaillances ne devraient pas retrouver leur niveau d'avant-crise.

Dans ce contexte économique offrant peu de visibilité, Euler Hermes a pour objectif de conserver son niveau de rentabilité tout en accompagnant ses clients. En outre, Euler Hermes prévoit d'optimiser ses coûts dans les années à venir en réalisant des gains de productivité dans tous les domaines opérationnels.

II. Résultats du deuxième trimestre 2010

A. Chiffres-clés

<i>En millions d'€</i>	T2 2010	T1 2010	T2 2009	Variation vs T1 2010		Variation vs T2 2009	
Primes acquises brutes	438,0	417,4	433,1	20,6	+5%	4,9	+1%
Accessoires de primes	95,1	88,2	102,8	6,9	+8%	-7,7	-7%
Chiffre d'affaires total	533,1	505,5	536,0	27,5	+5%	-2,9	-1%
Résultat technique net	95,8	24,5	-48,4	71,3	+291%	144,1	+298%
Produits financiers nets de charges	31,3	42,6	40,7	-11,3	-27%	-9,4	-23%
Résultat opérationnel	127,0	67,1	-7,7	60,0	+89%	134,7	nr
Résultat net	99,8	47,6	-15,8	52,2	+110%	115,6	+731%
Ratio de sinistres net	38,0%	58,1%	93,3%				
Ratio de coûts net	27,8%	31,9%	22,3%				
Ratio combiné net	65,8%	90,0%	115,6%				

Au deuxième trimestre 2010, Euler Hermes a enregistré un chiffre d'affaires de 533 millions d'euros, en progression de 5% par rapport au premier trimestre 2010 (505 millions d'euros) mais en baisse de 1% comparativement au deuxième trimestre 2009 (-2,4% à périmètre et taux de change constants).

Euler Hermes a bénéficié d'une sinistralité favorable au deuxième trimestre 2010. La charge de sinistres nette a baissé, conduisant à une amélioration du ratio de sinistres net, à 38% au deuxième



trimestre 2010, contre 58,1% au premier trimestre 2010 et 93,3% au deuxième trimestre 2009. Les boni nets se sont élevés à 62 millions d'euros sur le trimestre et reflètent un nombre de déclarations de sinistres moins élevé que prévu.

Le ratio de coûts net se détériore de 5,5 points au deuxième trimestre 2010 comparativement à la même période de 2009 (de 22,3% à 27,8%). Cette évolution s'explique principalement par le recul des accessoires de primes (impact de 2,7 points), un niveau plus faible des commissions de réassurance (1 point) ainsi que des frais d'exploitation plus élevés (1,4 point). Comparativement au premier trimestre 2010, le ratio de coûts net s'améliore grâce à un niveau plus élevé des primes et des accessoires de primes.

Le résultat technique net s'élève à 95,8 millions d'euros au deuxième trimestre 2010, en progression de 71,3 millions d'euros par rapport au premier trimestre 2010 et de 144,2 millions d'euros par rapport à la même période de 2009. Cette amélioration s'explique par un niveau moins élevé de charge de sinistres sur l'année en cours et sur années antérieures.

Le résultat financier s'établit à 28 millions d'euros au deuxième trimestre 2010.

Soutenu par cette solide performance opérationnelle, le résultat net d'Euler Hermes progresse au deuxième trimestre 2010 pour atteindre 99,8 millions d'euros à fin juin 2010, contre 47,6 millions d'euros au premier trimestre 2010.

B. Chiffre d'affaires par région (sur base des primes acquises)

<i>En millions d'€</i>	<i>T2 2010</i>	<i>T2 2009</i>	<i>Variation</i>	<i>T2 2009</i>	<i>Variation</i>
	(1)	(2)	(1)/(2)	(3)	(1)/(3)
Allemagne	187,8	186,5	0,7%	186,6	0,7%
France	99,3	97,2	2,1%	97,2	2,1%
Europe du Nord	114,3	110,2	3,7%	114,5	-0,1%
Europe du Sud	46,9	61,7	-24,0%	61,8	-24,0%
Amériques	53,0	48,7	8,8%	53,9	-1,7%
Asie	13,4	15,0	-10,7%	15,2	-11,7%
Captive + autres	18,3	16,6	10,2%	16,9	8,3%
Euler Hermes	533,1	536,0	-0,5%	546,1	-2,4%

Notes : (1) Chiffre d'affaires avec reclassements géographiques (taux moyen juin 2010)
 (2) Chiffre d'affaires avec reclassements géographiques pro forma (taux moyen juin 2009)
 (3) Chiffre d'affaires avec reclassements géographiques pro forma corrigé des effets de change et de périmètre

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 2,1 milliards d'euros en 2009.**

Euler Hermes a développé un réseau international de surveillance permettant d'analyser la stabilité financière de 40 millions d'entreprises. Le groupe garantit pour 700 milliards d'euros de transactions commerciales dans le monde.

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

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.