

Paris, le 9 novembre 2011.

Résultats d'Euler Hermes pour les neuf premiers mois de 2011

Chiffre d'affaires : 1 707 millions d'euros
Résultat technique net : 300,5 millions d'euros
Résultat opérationnel courant : 391,0 millions d'euros
Résultat net : 276,0 millions d'euros

Pour les neuf premiers mois de l'année 2011, Euler Hermes a réalisé d'excellents résultats malgré un environnement économique très incertain.

Le chiffre d'affaires a atteint 1 707 millions d'euros, en hausse de 8% par rapport aux neuf premiers mois de l'année 2010. Les primes seules augmentent de 9,1% par rapport à l'année dernière, bénéficiant de la bonne progression du chiffre d'affaires des assurés au premier semestre et d'une production nette positive, l'incertitude économique rendant l'assurance-crédit plus attractive.

Le ratio combiné se maintient à 66,5%, niveau bas qui reflète la solide performance opérationnelle du groupe.

Le résultat net s'élève à 276 millions contre 255,8 millions pour les neuf premiers mois de l'année 2010.

« Notre stratégie de placer nos clients au cœur de notre développement porte ses fruits. Nous mettons tout en œuvre pour fournir à nos assurés la meilleure couverture du risque possible, déclare Wilfried Verstraete, Président du Directoire du groupe Euler Hermes. Les difficultés que rencontre l'Europe pour résoudre les problématiques des dettes souveraines et de la crise bancaire dans la zone euro, imposent une surveillance étroite de la situation économique et financière. Nous avons réorganisé notre groupe, qui a désormais tous les atouts pour faire face à un nouveau ralentissement économique. Notre structure de capitaux propres saine, notre gouvernance du risque rigoureuse et notre stratégie de recentrage sur les clients sont la garantie, pour nos assurés, qu'en choisissant Euler Hermes, ils ont à leurs côtés le meilleur partenaire pour accompagner leur croissance. »

Le 9 novembre 2011, le Directoire a présenté au Conseil de Surveillance d'Euler Hermes les résultats consolidés au 30 septembre 2011. Les résultats ont revus par le Comité d'Audit.

I. Résultats à fin septembre 2011

A. Chiffres clés

Pour les neufs premiers mois de l'année 2011, Euler Hermes a enregistré un résultat net de 276,0 millions d'euros, contre 255,8 millions d'euros à fin septembre 2010. Les principaux facteurs de cette amélioration sont la croissance du chiffre d'affaires et un ratio combiné qui reste à un niveau bas.

<i>millions d'euros</i>	Cum. Sept. 2011	Cum. Sept. 2010	Variation vs. Cum. Sept. 2010	
Primes brutes émises	1 575,1	1 454,1	121,0	8,3%
Primes brutes acquises	1 423,8	1 305,6	118,2	9,1%
Accessoires de primes	282,9	275,2	7,6	2,8%
Total chiffre d'affaires	1 706,7	1 580,8	125,8	8,0%
Résultat technique net	300,5	255,9	44,7	17,5%
Produits financiers nets de charges	90,4	102,7	-12,3	-12,0%
Résultat opérationnel courant	391,0	358,6	32,4	9,0%
Autres charges opérationnelles	-11,1	-10,9	-0,2	2,2%
Résultat opérationnel	379,8	347,7	32,1	9,2%
Résultat net	276,0	255,8	20,2	7,9%
Ratio des sinistres net	42,1%	40,8%		
Ratio des coûts net	24,4%	28,1%		
Ratio combiné net	66,5%	68,9%		

B. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires d'Euler Hermes a augmenté de 8% pour atteindre 1 706,7 millions d'euros contre 1 580,6 millions à fin septembre 2010.

A périmètre constant, et corrigé de l'effet de change, l'activité commerciale du groupe a augmenté de 8,5% bénéficiant d'une forte production nette et d'une évolution encore favorable du chiffre d'affaires des assurés.

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

Chiffre d'affaires	Cum. Sept. 2011	Cum. Sept. 2010	Variation %	Cum. Sept. 2010	Variation %
<i>millions d'euros</i>	(1)	(2)	(1)/(2)	(3)	(1)/(3)
Régions (contribution groupe)					
Allemagne	572,0	560,1	2,1%	562,9	1,6%
France	308,1	282,6	9,0%	282,6	9,0%
Europe du nord	357,2	336,3	6,2%	336,5	6,2%
Région Méditerranée	199,1	155,5	28,0%	155,5	28,1%
Amériques	160,6	152,9	5,1%	142,5	12,7%
Asie Pacifique	50,1	44,4	12,8%	44,1	13,4%
EH Re + autres	59,7	49,0	21,9%	49,0	21,9%
Euler Hermes	1 706,7	1 580,8	8,0%	1 573,1	8,5%

Contribution groupe : après éliminations inter régions & éliminations intra régions

(1) Chiffre d'affaires avec reclassement géographique (taux de change moyen septembre 2011)

(2) Chiffre d'affaires avec reclassement géographique (taux de change moyen septembre 2010)

(3) Chiffre d'affaires avec reclassement géographique à taux de change constant

Malgré la baisse des taux de prime accordée en début d'année 2011 (-5,5% attendu en fin d'année sur l'ensemble du portefeuille client), Euler Hermes connaît encore une croissance solide en Europe, où se situent ses principaux marchés.

La performance moindre en Allemagne est due à un démarrage commercial plus lent début 2011 et à la pression concurrentielle sur les taux de prime, qui n'est pas pleinement compensée par l'évolution favorable du chiffre d'affaires des assurés.

La bonne performance de la région Méditerranée s'explique par la croissance du chiffre d'affaires des assurés conjuguée à des baisses de taux de prime relativement faibles. La hausse du chiffre d'affaires par rapport à l'année précédente est aussi due aux régularisations négatives sur les primes enregistrées sur l'année 2010 et liées à des ajustements de chiffre d'affaires relatif à l'année 2009. La croissance dans cette région se fait avec des taux de prime élevés afin de préserver la rentabilité.

C. Résultat opérationnel courant

Sur la période, le résultat technique atteint 391,0 millions d'euros, contre 358,6 millions l'année dernière.

Le principal facteur de cette amélioration réside dans le niveau du ratio combiné, en baisse de 2,4 points par rapport à fin septembre 2010.

La charge de sinistres de l'année 2011 est légèrement inférieure à celle de l'année dernière pour la même période (62,2% à fin septembre 2011 contre 62,6% à fin septembre 2010). Le ratio de sinistralité net (toutes années de rattachement confondues) est toutefois plus élevé, s'établissant à 42,1% contre 40,8% pour la même période en 2010, pénalisé par une contribution plus faible du ratio des boni de liquidation.

Le ratio de sinistralité est toujours très bas, bien que le nombre et le montant des sinistres aient augmenté, après avoir atteint leur plus bas niveau au troisième trimestre 2010. Cependant, le nombre comme le montant des sinistres sont toujours bien inférieurs aux niveaux d'avant-crise.

Pour maintenir le ratio de sinistralité bas, le groupe reste ferme sur sa politique de prix et a renforcé sa gouvernance du risque : tous les indicateurs d'alerte sont en place dans l'éventualité d'une détérioration soudaine de l'économie et les premières mesures restrictives ont été prises dans les pays et secteurs à risque.

Le ratio de coûts net s'est amélioré de 3,7 points, passant de 28,1% à fin septembre 2010 à 24,4% à fin septembre 2011. La hausse des charges brutes a été largement compensée par l'augmentation des commissions de réassurance toutes années de rattachement confondues, résultat d'une sinistralité favorable et, dans une moindre mesure, par la hausse des primes nettes acquises et des accessoires de primes.

En conséquence, le ratio combiné ressort à 66,5% à fin septembre 2011, contre 68,9% à fin septembre 2010 et 68,7% à fin 2010.

Le résultat financier s'élève à 90,4 millions d'euros. En excluant l'effet de change, il atteint 86,3 millions d'euros, en baisse de 5,4 millions d'euros par rapport à la même période l'an dernier.

Cette variation négative est due à des plus-values inférieures de 8,4 millions d'euros et à des dépréciations comptabilisées sur le portefeuille d'investissement pour 2,4 millions d'euros.

Le groupe Euler Hermes est exposé à la dette souveraine grecque via sa filiale locale, pour un nominal de 4,3 millions d'euros. Une dépréciation d'actif a été comptabilisée au 30 septembre 2011 pour 1,9 million d'euros (en hausse de 1,1 million par rapport à juin 2011).

Le groupe a également subi l'impact négatif (-6,9 millions d'euros) de l'effet de change.

Le résultat opérationnel courant s'élève à 391,0 millions d'euros à fin septembre 2011, en progression de 9% par rapport à la même période l'an dernier.

D. Portefeuille financier

A fin septembre 2011, la valeur de marché du portefeuille financier du groupe a augmenté de 99 millions d'euros par rapport à fin 2010, suite à l'apport de cash flow opérationnel, et s'élève à 3 866 millions d'euros.

Le groupe poursuit sa stratégie d'investissement très prudente avec des investissements limités sur le marché boursier et avec 93% de ses investissements obligataires sur des émetteurs notés AAA ou AA. Son positionnement sur des émetteurs de qualité a permis une augmentation de la valeur de son portefeuille obligataire depuis le début de l'année.

L'exposition d'Euler Hermes à la dette des pays d'Europe ayant les économies les plus risquées, est très limitée (à fin septembre 2011 : 39 millions d'euros sur l'Italie et 2 millions d'euros sur la Grèce).

E. Autres charges

Euler Hermes a comptabilisé 11,1 millions d'euros de coûts de restructuration au titre du projet de restructuration juridique du groupe et du projet Excellence pour les neuf premiers mois de l'année 2011.

F. Perspectives

Euler Hermes s'attend à un report de consommation des biens durables de la part des ménages ainsi qu'à un report des dépenses critiques d'investissements productifs des entreprises. Dans le même temps, le niveau global des risques pays se détériore. Dans ce contexte, le ralentissement des défaillances d'entreprises va s'arrêter. Les faillites pourraient même augmenter dans certains pays.

Pour autant, Euler Hermes maintient ses objectifs de croissance de 5% à 6% de ses primes brutes pour 2011 et d'un ratio combiné proche de 70% dans l'hypothèse où aucun sinistre majeur ne surviendrait d'ici à la fin de l'année.

Le groupe est en effet bien préparé aux défis à venir grâce à sa forte capitalisation et la qualité de son portefeuille.

De plus, grâce au recentrage qu'il a opéré sur ses clients (initiative « Customer Centricity » lancée dans le cadre du projet Excellence), le groupe pourra identifier rapidement les signaux d'alerte et préserver ainsi sa position commerciale auprès de ses clients dans cette période incertaine.

II. Résultats du troisième trimestre 2011

A. Chiffres-clés

<i>millions d'euros</i>	T3 2011	T2 2011	T1 2011	T4 2010	T3 2010	T2 2010	Variation vs T3 2010	
Primes brutes acquises	485,8	485,4	452,6	469,6	450,2	438,0	35,6	7,9%
Accessoires de primes	94,4	97,0	91,5	97,3	92,0	95,1	2,4	2,6%
Total chiffre d'affaires	580,2	582,4	544,1	566,9	542,2	533,1	38,0	7,0%
Résultat technique net	97,6	132,4	70,5	92,8	135,6	95,8	-38,0	-28,0%
Produits financiers nets de charges	22,3	35,2	32,9	20,5	28,9	31,3	-6,6	-22,8%
Résultat opérationnel courant	119,9	167,6	103,4	113,3	164,5	127,0	-44,6	-27,1%
Autres charges opérationnelles	-7,3	-2,6	-1,2	-72,0	-10,9	0,0	3,6	-33,0%
Résultat opérationnel	112,6	165,0	102,2	41,2	153,6	127,0	-41,0	-26,7%
Résultat net	83,5	117,2	75,3	38,6	108,4	99,8	-24,9	-22,9%
Ratio des sinistres net	41,9%	35,9%	49,1%	45,9%	27,3%	38,0%		
Ratio des coûts net	25,8%	21,5%	25,9%	22,3%	24,6%	27,8%		
Ratio combiné net	67,8%	57,4%	75,0%	68,2%	51,9%	65,8%		

Le chiffre d'affaires enregistré par Euler Hermes au cours du troisième trimestre 2011 reste très élevé et s'établit à 580,2 millions d'euros.

Le ratio combiné net atteint 67,8% au troisième trimestre 2011, en hausse de 15,9 points par rapport à la même période en 2010, principalement du fait d'un niveau de boni de liquidation plus faible en 2011 qu'en 2010 pour le même trimestre (les boni de liquidation entre les années 2010 et 2011 sont équivalents mais ceux-ci sont survenus plus tôt en 2011 et sont donc moindres au troisième trimestre 2011 qu'au troisième trimestre 2010).

Cependant, le ratio de sinistralité net rattaché à l'année en cours est plus élevé qu'au troisième trimestre 2010, lequel avait enregistré le niveau de sinistralité le plus bas depuis la crise.

Cette différence sur ratio combiné se retrouve dans le résultat technique net qui atteint 97,6 millions d'euros au troisième trimestre 2011 contre 135,6 millions au troisième trimestre 2010.

Le résultat financier s'est établi à 22,3 millions d'euros au troisième trimestre 2011, en baisse de 6,6 million d'euros par rapport à la même période l'an dernier. La baisse est principalement imputable aux plus-values moindres sur l'exercice en cours.

Cette combinaison du résultat technique et du résultat financier porte le résultat opérationnel à 112,6 millions d'euros au troisième trimestre 2011, contre 153,6 millions au troisième trimestre 2010.

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

Chiffre d'affaires	T3 2011	T3 2010	Variation %	T3 2010	Variation %
<i>millions d'euros</i>	(1)	(2)	(1)/(2)	(3)	(1)/(3)
Régions (contribution groupe)					
Allemagne	198,0	200,8	-1,4%	203,4	-2,7%
France	102,9	92,8	10,9%	92,8	10,9%
Europe du nord	115,4	109,9	5,0%	107,7	7,1%
Région Méditerranée	70,0	50,1	39,8%	50,0	39,8%
Amériques	55,4	54,7	1,3%	51,1	8,4%
Asie Pacifique	17,8	16,5	7,9%	16,2	9,7%
EH Re + autres	20,7	17,5	18,5%	17,5	18,6%
Euler Hermes	580,2	542,2	7,0%	538,8	7,7%

Contribution groupe: après éliminations inter régions & éliminations intra régions

(1) Chiffre d'affaires avec reclassement géographique (taux de change moyen septembre 2011)

(2) Chiffre d'affaires avec reclassement géographique (taux de change moyen septembre 2010)

(3) Chiffre d'affaires avec reclassement géographique à taux de change constant

Toutes les informations financières sont disponibles sur le site d'Euler Hermes : <http://www.eulerhermes.com/en/finance/finance.html>

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 plus de 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 2,15 milliards d'euros en 2010.**

Euler Hermes a développé un réseau international de surveillance permettant d'analyser la stabilité financière de 40 millions d'entreprises. Au 31 décembre 2010, le groupe garantissait pour 633 milliards d'euros de transactions commerciales dans le monde.

Membre du groupe Allianz, Euler Hermes est coté à Euronext Paris. Le groupe est noté AA- par Standard & Poor's.

www.eulerhermes.com

Contacts

Relations investisseurs

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

nicolas.hein@eulerhermes.com

Clarisse Kopff : +33 (0)1 40 70 51 38

clarisse.kopff@eulerhermes.com

Relations presse

Raphaële Hamel : +33 (0)1 40 70 81 33

raphaele.hamel@eulerhermes.com

Ogilvy Public Relations Worldwide

Lorenzo Ricci : + 33 (0)1 53 67 12 83

lorenzo.ricci@ogilvy.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. De plus, les déclarations de caractère prospectif se caractérisent par l'emploi de termes 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 Euler Hermes et sur les principaux marchés où il intervient, (ii) des performances des marchés financiers, y compris des marchés émergents, de leur volatilité, de leur liquidité et des crises de crédit, (iii) de la fréquence et de la gravité des sinistres assurés, (iv) du taux de conservation des affaires, (v) de l'importance des défauts de crédit, (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 de législations et de 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 et de leur intégration, (xii) des opérations de réorganisation et (xiii) des facteurs généraux ayant une incidence sur la concurrence, que ce soit au plan local, régional, national et/ou mondial. Beaucoup de ces facteurs seraient d'autant plus susceptibles de survenir, éventuellement de manière accrue, en cas d'actions terroristes.

La société n'est pas obligée de mettre à jour les informations prospectives contenues dans le présent document.