

## Résultats Euler Hermes à fin septembre 2012 : de solides fondamentaux et une rentabilité soutenue

**PARIS, le 6 novembre 2012** – Le Directoire d'Euler Hermes (ELE.PA), l'un des leaders mondiaux de l'assurance-crédit, du recouvrement, des cautions et des garanties, a présenté aujourd'hui au Conseil de Surveillance ses résultats consolidés au 30 septembre 2012. Les résultats ont été revus par le Comité d'Audit.

### Chiffres clés

- Chiffre d'affaires de 1 792,9 millions d'euros, en hausse de 5,1% par rapport aux neuf premiers mois de 2011, malgré un environnement difficile
- Ratio combiné à un niveau très satisfaisant de 72,6%
- Résultat opérationnel solide de 353,7 millions d'euros
- Résultat net de 247,8 millions d'euros
- Excellente rétention du portefeuille commercial à 92%
- Note AA- confirmée, un avantage concurrentiel important

Wilfried Verstraete, Président du Directoire d'Euler Hermes, a déclaré : « Malgré des conditions économiques fortement dégradées, Euler Hermes garde le cap. Le groupe continue de croître et affiche une rentabilité solide, démontrant ainsi la pertinence de sa stratégie ».

## I. Résultats à fin septembre 2012

### A. Chiffres clés

La croissance du chiffre d'affaires reste soutenue, en hausse de 5,1% par rapport à l'année dernière. La surveillance accrue des risques et des mécanismes de réassurance efficaces sur la sinistralité de pointe ont permis au ratio de sinistres net de passer sous la barre des 50% à fin septembre 2012. Le ratio des coûts est également plus bas qu'anticipé au budget, à 23%. Porté par cette solide performance, le Groupe enregistre un résultat opérationnel s'élevant à 353,7 millions d'euros.

Eléments du compte de résultat <i>millions d'euros</i>	30 septembre 2012	30 septembre 2011	Variation vs. 30 sept. 2011	
Primes brutes émises	1 665,3	1 575,1	90,1	5,7%
Primes brutes acquises	1 491,9	1 423,8	68,1	4,8%
Accessoires de primes	301,0	282,9	18,1	6,4%
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>1 792,9</b>	<b>1 706,7</b>	86,2	5,1%
Résultat technique net	267,4	300,5	-33,1	-11,0%
Produits financiers nets de charges	85,7	90,4	-4,7	-5,3%
Autres charges opérationnelles	0,6	-11,1	11,8	-105,6%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>353,7</b>	<b>379,8</b>	-26,1	-6,9%
<b>Résultat net, part du groupe</b>	<b>247,8</b>	<b>276,0</b>	-28,2	-10,2%
Ratio des sinistres net	49,6%	42,1%	7,5	pts
Ratio des coûts net	23,0%	24,4%	-1,4	pt
Ratio combiné net	72,6%	66,5%	6,1	pts

Eléments du bilan				
	30 septembre 2012	31 décembre 2011	Variation vs. 31 déc. 2011	
<i>millions d'euros</i>				
Total actif consolidé	6 096,7	5 818,1	278,6	4,8%
Total capitaux propres consolidés	2 428,1	2 295,9	132,2	5,8%
Total dettes financières	389,7	393,4	-3,7	-0,9%

## B. Chiffre d'affaires

L'augmentation de 5,1% du chiffre d'affaires résulte de plusieurs éléments : un intérêt croissant pour l'assurance-crédit dans un contexte de hausse des défaillances d'entreprises; un taux de rétention élevé, à 92%; un développement remarquable sur les marchés porteurs d'Amérique et d'Asie ; un impact de change favorable.

### Evolution du chiffre d'affaires par région

L'activité sur les marchés traditionnels de l'assurance-crédit reste globalement en croissance, mais avec des situations contrastées selon les différentes régions.

Nouvelle production et rétention sont en hausse pour la quatrième année consécutive, et la production nette de résiliations est à un niveau très élevé.

A l'exception de la France et de l'Allemagne, cela permet de compenser les effets de la stagnation du volume d'affaires des assurés sur le portefeuille existant, lui-même lié au ralentissement de la croissance du PIB.

Au troisième trimestre, les zones Amériques et Asie ont été de puissants relais de croissance, confirmant ainsi la tendance observée depuis le début de l'année.

Chiffre d'affaires	30 septembre 2012	30 septembre 2011	Variation %	30 septembre 2011	Variation %
<i>millions d'euros</i>		(1)		(2)	
<b>Régions</b>					
Allemagne-Autriche-Suisse	581,0	584,8	-0,7%	585,8	-0,8%
France	312,2	312,1	0,0%	312,1	0,0%
Europe du Nord	393,3	370,5	6,2%	380,8	3,3%
Pays Méditerranéens et Afrique	240,2	221,2	8,6%	221,4	8,5%
Amérique	197,7	164,7	20,1%	179,1	10,4%
Asie Pacifique	58,4	45,6	27,9%	49,5	17,9%
EH Réassurance + Autres (3)	10,1	7,8	30,2%	6,1	64,6%
<b>Euler Hermes</b>	<b>1 792,9</b>	<b>1 706,7</b>	<b>5,1%</b>	<b>1 734,8</b>	<b>3,3%</b>

Contribution région n: après éliminations intra régions & avant éliminations inter régions

(1) Pro forma incluant le transfert de l'activité des Pays du Golfe de la région Asie Pacifique à la région Méditerranée

(2) Pro forma incluant le transfert de l'activité des Pays du Golfe de la région Asie Pacifique à la région Méditerranée et à taux de change constant

(3) EH Réassurance + Entités groupe + éliminations inter régions

## C. Résultat opérationnel

Dans contexte difficile, le ratio combiné net reste bas (72,6%) grâce à une politique de souscription des risques prudente, une protection en réassurance efficace et un ratio de coûts peu élevé.

Le ratio des sinistres net a augmenté de 7,5 points par rapport à fin septembre 2011 mais reste inférieur à 50%.

3,2 points de cette hausse correspondent à trois sinistres de pointe, dont le sinistre Schlecker. L'augmentation résiduelle s'explique par une plus grande fréquence de sinistres comparativement au niveau encore très bas observé en 2011, notamment dans les premiers mois de l'année.

Le ratio de coûts diminue par rapport à l'an passé et atteint 23%, résultat de l'attention permanente donnée au contrôle des coûts et à l'optimisation des conditions de réassurance.

Le résultat financier a baissé entre septembre 2011 (90,4 millions d'euros) et septembre 2012 (85,7 millions d'euros), principalement du fait d'un résultat de change moins élevé (+1,4 million d'euros à fin septembre 2012 contre +4,1 millions d'euros à fin septembre 2011).

En conséquence le résultat opérationnel reste solide, atteignant 353,7 millions d'euros à fin septembre 2012.

#### **D. Portefeuille financier**

A fin septembre 2012, la valeur de marché des investissements du Groupe a augmenté de 285,8 millions d'euros par rapport à fin décembre 2011 et atteint 4 203,8 millions d'euros, après le paiement en juin de 193 millions d'euros de dividendes.

#### **E. Résultat net**

Le résultat net atteint 247,8 millions d'euros à fin septembre 2012, contre 276 millions d'euros à fin septembre 2011, une baisse de 10,2%.

Cette baisse s'explique par un résultat opérationnel plus faible et un taux d'impôt plus élevé.

#### **F. Perspectives**

Le ralentissement de l'économie mondiale persiste, affectant la majeure partie des marchés traditionnels d'Euler Hermes, et le nombre de défaillances d'entreprise augmentent encore.

Plus que jamais dans cette conjoncture difficile, la qualité de la base d'information d'Euler Hermes et sa politique exigeante de souscription des risques sont déterminants. Combinés à d'autres leviers, tels qu'une politique tarifaire cohérente, des mécanismes de réassurance efficace et un contrôle des coûts permanent, ils sont clés pour préserver la rentabilité du Groupe.

Au delà de sa propre solidité financière, c'est dans ces périodes troublées qu'Euler Hermes peut montrer à ses assurés toute la valeur de son savoir-faire et de ses capacités de prévention afin de leur garantir une croissance saine quelque soit l'environnement.

## II. Résultats du troisième trimestre 2012

### Chiffres clés

Eléments du compte de résultats <i>millions d'euros</i>	T3 2012	T2 2012	T1 2012	T4 2011	T3 2011	Variation vs T3 2011		Variation vs T2 2012	
Primes brutes acquises	501,8	498,4	491,7	472,4	485,8	16,1	3,3%	3,5	0,7%
Accessoires de primes	101,2	101,6	98,2	95,9	94,4	6,8	7,2%	-0,4	-0,4%
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>603,1</b>	<b>600,0</b>	<b>589,9</b>	<b>568,2</b>	<b>580,1</b>	<b>22,9</b>	<b>3,9%</b>	<b>3,1</b>	<b>0,5%</b>
Résultat technique net	94,8	91,6	81,0	58,2	97,6	-2,8	-2,9%	3,2	3,5%
Produits financiers nets de charges	18,1	43,3	24,3	22,6	22,3	-4,2	-18,7%	-25,2	-58,1%
Autres charges opérationnelles	3,7	-3,7	0,6	3,1	-7,3	11,0	N/A	7,4	N/A
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>116,7</b>	<b>131,2</b>	<b>105,9</b>	<b>83,9</b>	<b>112,6</b>	<b>4,0</b>	<b>3,6%</b>	<b>-14,5</b>	<b>-11,1%</b>
<b>Résultat net, part du groupe</b>	<b>86,4</b>	<b>95,0</b>	<b>66,4</b>	<b>54,2</b>	<b>83,5</b>	<b>2,9</b>	<b>3,5%</b>	<b>-8,6</b>	<b>-9,0%</b>
Ratio des sinistres net	46,5%	51,9%	50,6%	54,2%	41,9%	4,6	pts	-5,4	pts
Ratio des coûts net	25,3%	20,4%	23,2%	26,2%	25,8%	-0,5	pt	4,9	pts
Ratio combiné net	71,8%	72,3%	73,9%	80,4%	67,8%	4,1	pts	-0,5	pt

Pour toutes les informations financières et réglementaires d'Euler Hermes et une documentation détaillée, visitez : <http://www.eulerhermes.fr/informations-financieres/>

Outre ce communiqué de presse, vous pourrez trouver la présentation des résultats aux analystes ainsi que les états financiers consolidés trimestriels dans cette section du site web.

#####

### CONTACTS

#### Relations investisseurs

Clarisse Kopff – +33 (0)1 84 11 51 38  
[clarisse.kopff@eulerhermes.com](mailto:clarisse.kopff@eulerhermes.com)

#### Relations presse

Bettina Sattler – +33 (0)1 84 11 61 41  
[bettina.sattler@eulerhermes.com](mailto:bettina.sattler@eulerhermes.com)

#### Ogilvy Public Relations Worldwide

Lorenzo Ricci – +33(0)1 53 67 12 83  
[lorenzo.ricci@ogilvy.com](mailto:lorenzo.ricci@ogilvy.com)

**Euler Hermes** est le leader mondial des solutions d'assurance pour les échanges commerciaux. 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 2,27 milliards d'euros en 2011.**

Euler Hermes a développé un réseau international de surveillance permettant d'analyser la stabilité financière de plus de 40 millions d'entreprises. Au 31 décembre 2011, le groupe garantissait pour 702 milliards d'euros de transactions commerciales dans le monde.

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

[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. 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.