

Paris, le 9 novembre 2009.

Résultats d'Euler Hermes au troisième trimestre 2009
Chiffres d'affaires : 512,7 millions d'euros
Résultat technique : -11,6 millions d'euros
Résultat opérationnel : 12,4 millions d'euros
Résultat net à l'équilibre

« En dépit du rebond que l'économie mondiale a connu au troisième trimestre 2009, la crise est loin d'être terminée. Le choc a en effet été d'une violence inégalée et la santé des entreprises en a été profondément affectée, a déclaré Wilfried Verstraete, Président du Directoire d'Euler Hermes. Dans cet environnement encore incertain, Euler Hermes affiche à nouveau un résultat opérationnel positif au troisième trimestre 2009. »

Le 9 novembre 2009, le Directoire a présenté au Conseil de Surveillance d'Euler Hermes les comptes du troisième trimestre 2009.

A. Résultats du troisième trimestre 2009

L'économie mondiale a renoué avec la croissance au troisième trimestre 2009, comparé au deuxième trimestre 2009. Ce rebond est lié à un phénomène de déstockage et à l'impact des différents plans de relance. Pour autant, dans la plupart des pays, la crise est loin d'être terminée.

Les résultats du troisième trimestre 2009, à 0,2 million d'euros, restent pénalisés par l'environnement économique actuel. Ils marquent toutefois une amélioration par rapport aux résultats du deuxième trimestre 2009, en perte de -15,8 millions d'euros.

B. Chiffres-clés – Troisième trimestre 2009 (non audités)

En millions d'€	T3 2009	T3 2008	Delta	Delta en %
Primes	414,5	443,8	-29,3	-6,6%
Services	98,2	96,5	1,7	1,8%
CA total	512,7	540,3	-27,6	-5,1%
Résultat technique net	-11,6	23,3	-34,8	-149,6%
Résultat financier net	24,0	23,4	0,6	2,5%
Résultat opérationnel	12,4	46,7	-34,3	-73,4%
Résultat net	0,2	30,0	-29,8	-99,4%
Ratio de sinistralité net	77,1%	70,8%		
Ratio de coûts net	26,3%	22,2%		
Ratio combiné net	103,5%	93,0%		

Le recul du chiffre d'affaires des assurés s'est accéléré au troisième trimestre 2009 dans la plupart des pays, obligeant Euler Hermes à enregistrer sur cette période une baisse de son chiffre d'affaires de -3,5% à périmètre et taux de change constants par rapport au troisième trimestre 2008.

S'il reste élevé, à 77,1%, le ratio de sinistralité montre cependant une amélioration par rapport à celui affiché au premier semestre 2009 (88,4%). Cette meilleure tenue de la sinistralité au troisième trimestre témoigne de l'efficacité du plan d'actions mis en œuvre par Euler Hermes.

La baisse des primes nettes acquises, plus importante que celle des frais d'exploitation nets, continue de peser fortement sur le ratio des coûts nets, qui se dégrade de 4,1 points (26,3% contre 22,2% au troisième trimestre 2008).

Euler Hermes a généré un résultat financier net de 24 millions d'euros, en légère progression (+2,5%) par rapport au troisième trimestre 2008, grâce notamment à la réalisation de 4 millions d'euros de plus-values.

Le résultat opérationnel et le résultat net du troisième trimestre 2009 ont été affectés par des pertes opérationnelles élevées dans les succursales baltes, pertes pour lesquelles Euler Hermes a pris la décision de ne pas constituer d'impôts différés actifs. Cette décision a eu comme conséquence de pénaliser le taux d'imposition consolidé du troisième trimestre. Au troisième trimestre 2009, il s'élève à 90,4%, suite à des différentiels de taux d'imposition importants entre mère/filiales (Euler Hermes Re en Suisse) et des situations fiscales particulières (Japon et pays baltes).

C. Chiffres-clés – Neuf premiers mois 2009 (non audités)

Euler Hermes prévoit que le nombre de défaillances d'entreprises augmentera encore en 2009, de 35% (après une hausse de 27% en 2008). Dans ce contexte incertain, le groupe a dégagé un résultat net positif de 0,9 million d'euros sur les neuf premiers mois de 2009, contre 152,3 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2008.

<i>En millions d'€</i>	YTD 9M 2009	YTD 9M 2008	Delta	Delta en %
Primes	1295,9	1334,6	-38,6	-2,9%
Services	301,3	289,4	11,9	4,1%
CA total	1597,2	1623,9	-26,7	-1,6%
Résultat technique net	-71,1	137,5	-208,6	-151,7%
Résultat financier net	118,9	110,6	8,3	7,5%
Résultat opérationnel	47,9	248,1	-200,3	-80,7%
Résultat net	0,9	152,3	-151,4	-99,4%
Ratio de sinistralité net	85,0%	66,1%		
Ratio de coûts net	22,4%	19,9%		
Ratio combiné net	107,4%	86,1%		

1. Chiffre d'affaires

Au 30 septembre 2009, le chiffre d'affaires d'Euler Hermes s'élève à 1 597,2 millions d'euros, en légère baisse (-0,4%) à périmètre et taux de change constants par rapport aux neuf premiers mois de 2008.

Alors que le chiffre d'affaires continue à croître dans les nouveaux marchés, les marchés historiques en Europe et en Amérique du Nord sont confrontés à une forte contraction du volume d'affaires des assurés qui pèse sur les primes acquises, se traduisant par un recul du chiffre d'affaires de 2,3% à fin septembre 2009.

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

En millions d'€	30/09/2009 (1)	30/09/2008 (2)	Variation (1)/(2)	30/09/2008 (3)	Variation (1)/(3)
Allemagne	535,7	554,7	-3,4%	550,9	-2,8%
France	284,6	299,5	-5,0%	300,3	-5,2%
Italie	158,9	186,7	-14,9%	186,7	-14,9%
Royaume-Uni	139,1	154,6	-10,0%	136,7	1,7%
Etats-Unis	115,7	100,8	14,7%	112,2	3,0%
Belgique	58,4	59,5	-1,8%	59,5	-1,8%
Pays-Bas	39,9	37,5	6,2%	37,5	6,2%
Pays nordiques	39,0	34,6	12,7%	30,7	27,0%
Pologne	41,6	39,7	4,9%	30,8	35,1%
Sous-total principaux pays	1 412,7	1 467,5	-3,7%	1 445,3	-2,3%
- dont zone €	1077,4	1137,8	-5,3%	1134,9	-5,1%
Sous-total nouveaux marchés	184,5	156,4	18,0%	159,1	16,0%
Euler Hermes	1 597,2	1 623,9	-1,6%	1 604,4	-0,4%

(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

Dans la plupart des pays, le recul du chiffre d'affaires des assurés, qui s'est encore accéléré au troisième trimestre 2009, n'a pu être compensé par les hausses de taux et la nouvelle production, pourtant dynamique.

2. Résultat opérationnel

Le résultat technique, excluant les produits financiers, affiche une perte de -71,1 millions d'euros contre un profit de 137,5 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2008. Cette perte s'explique principalement par la forte augmentation de la sinistralité, qui impacte le ratio combiné après réassurance. Ce dernier s'établit à 107,4%, contre 86,1% au 30 septembre 2008. Il est à noter que le résultat technique net du troisième trimestre n'affiche plus qu'une perte de 11,6 millions d'euros, contre 59,5 millions d'euros au premier semestre 2009, et que le taux de sinistralité net s'affiche à 77,1%, passant en-dessous de 80% pour la première fois depuis un an.

Cette amélioration du résultat technique durant le troisième trimestre 2009 est liée au fait que la sinistralité nette continue de progresser (+9%) par rapport aux neuf premiers mois de 2008, mais l'ampleur de la croissance est moins importante que celle enregistrée à fin juin 2009 (+23,9%). Euler Hermes affiche également de légers mali de liquidation sur exercices antérieurs enregistrés à fin septembre 2009, de -9 millions d'euros, contre des boni de liquidation de +39 millions d'euros à fin septembre 2008. Ces mali de liquidation sont la conséquence d'une plus forte sinistralité attachée à l'année 2008, constatée principalement en Europe de l'Est et en Amérique du Sud.

Malgré la baisse des frais d'exploitation nets de -4,7%, le ratio des coûts nets se dégrade de 2,5 points (22,4% contre 19,9% sur les neuf premiers mois de 2008), impacté par la baisse des primes nettes acquises.

Le résultat financier réalisé depuis le début de l'année s'élève à près de 119 millions d'euros, grâce notamment aux 59,8 millions d'euros de plus-values réalisées dans les portefeuilles obligataire et immobilier.

Le résultat financier a de nouveau compensé le résultat technique négatif, permettant au résultat opérationnel de rester positif à fin septembre 2009, à 47,9 millions d'euros. Ce dernier est toutefois en fort repli (-80,7%) par rapport aux neuf premiers mois de 2008.



3. Coûts exceptionnels et impôts

Au 30 septembre 2009, Euler Hermes a enregistré des charges exceptionnelles pour un montant total de 7,6 millions d'euros dans le cadre du plan de restructuration de sa filiale italienne, finalisé à ce jour.

4. Portefeuille financier

Dans un contexte de marchés financiers volatils, la politique de gestion financière d'Euler Hermes est restée très prudente, notamment par une réduction de la durée des portefeuilles obligataires. La performance économique annualisée du portefeuille de placements s'est maintenue à 4,6%. A fin septembre 2009, la valeur de marché du portefeuille financier, incluant la trésorerie, était en légère progression par rapport à fin 2008, à 3 420 millions d'euros.

D. Perspectives

Euler Hermes ne prévoit pas d'amélioration significative du niveau de ses résultats au quatrième trimestre 2009.

La reprise de l'économie mondiale prévue en 2010 sera lente car les demandes intérieures des grands pays industrialisés seront affaiblies par la montée du chômage et les incertitudes sur le pouvoir d'achat des ménages. La conséquence directe de cette faible reprise est que les défaillances d'entreprises, qui ont atteint un point haut historique en 2009, resteront à des niveaux élevés en 2010.

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 700 milliards d'euros de transactions commerciales dans le monde.

Filiale d'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 intervenant 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.