

Paris, le 26 juillet 2011.

Résultats d'Euler Hermes au premier semestre 2011

Chiffre d'affaires : 1 127 millions d'euros
Résultat technique net : 203 millions d'euros
Résultat opérationnel courant : 271 millions d'euros
Résultat net : 192,5 millions d'euros

Dans une période toujours incertaine, Euler Hermes a réalisé des résultats d'une qualité remarquable au premier semestre 2011.

Le groupe a enregistré un chiffre d'affaire de 1,127 milliard d'euros, en hausse de 8,5% par rapport au premier semestre 2010. Les primes seules augmentent de 9,7% par rapport à l'année dernière, bénéficiant de la reprise de l'économie et d'une demande forte d'assurance-crédit, dont témoigne le taux de rétention des clients, qui progresse pour la troisième année consécutive. Le ratio combiné, à 65,8%, reflète la solide performance opérationnelle du groupe, à la fois au niveau des sinistres et des coûts. En conséquence, le groupe a enregistré un résultat net de 192,5 millions d'euros, contre 147,4 millions d'euros au premier semestre 2010.

Le manque de visibilité future sur les marchés et la pression permanente sur les prix conduisent le groupe à confirmer ses prévisions de croissance pour l'année.

« La performance opérationnelle du groupe Euler Hermes restera solide sur la seconde moitié de l'exercice : malgré des boni de liquidation traditionnellement plus faibles en cette période, les ratios de sinistralité et de coûts devraient rester bas. La mise en œuvre du plan de transformation Excellence, qui est en bonne voie, contribuera également à soutenir la performance opérationnelle du groupe. De plus, Euler Hermes a lancé plusieurs initiatives-clés – avec China Pacific Insurance Group en Chine et avec Mapfre dans la péninsule ibérique et en Amérique latine – afin de renforcer ses positions sur ses marchés de croissance », déclare Wilfried Verstraete, Président du Directoire du groupe Euler Hermes.

Le 26 juillet 2011, le Directoire a présenté au Conseil de Surveillance d'Euler Hermes les résultats consolidés au 30 juin 2011, revus par les commissaires aux comptes et par le Comité d'Audit.

I. Résultats du premier semestre 2011

A. Chiffres clés

Au premier semestre 2011, Euler Hermes a enregistré un résultat net de 192,5 millions d'euros, contre 147,4 millions d'euros à fin juin 2010. Cette bonne performance s'explique principalement par l'amélioration du ratio combiné.

millions d'euros			Variation	
	S1 2011	S1 2010	vs S1 2010	
Primes brutes émises	1 085,0	992,1	92,8	9,4%
Primes brutes acquises	938,0	855,4	82,7	9,7%
Accessoires de primes	188,5	183,3	5,2	2,9%
Total chiffre d'affaires	1 126,5	1 038,6	87,9	8,5%
Résultat technique net	202,9	120,3	82,6	68,7%
Produits financiers nets de charges	68,1	73,9	-5,8	-7,8%
Résultat opérationnel courant	271,1	194,2	76,9	39,6%
Autres charges opérationnelles	-3,9	0,0	-3,9	
Résultat opérationnel	267,2	194,2	73,0	37,6%
Résultat net	192,5	147,4	45,1	30,6%
Ratio des sinistres net	42,2%	47,7%		
Ratio des coûts net	23,6%	29,8%		
Ratio combiné net	65,8%	77,5%		

B. Chiffre d'affaires

Au premier semestre 2011, le chiffre d'affaire d'Euler Hermes s'élève à 1 126,5 millions d'euros, en hausse de 8,5% par rapport aux 1 038,6 millions d'euros réalisés au premier semestre 2010. A périmètre constant et corrigé de l'effet de change, l'activité commerciale du groupe a augmenté de 8,9% au premier semestre 2011 par rapport à la même période l'année dernière, ce qui confirme la reprise économique déjà observée au second semestre de l'année 2010 et la pertinence de la nouvelle approche des clients engagée par Euler Hermes.

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

Chiffre d'affaires	S1 2011	S1 2010	Variation %	S1 2010	Variation %
millions d'euros	(1)	(2)	(1)/(2)	(3)	(1)/(3)
Régions					
<i>(contribution groupe)</i>					
Allemagne	374,1	363,3	3,0%	363,4	2,9%
France	205,1	190,6	7,6%	190,6	7,6%
Europe du nord	241,7	222,5	8,6%	224,8	7,5%
Pays méditerranéens et Afrique	129,1	104,7	23,4%	104,7	23,4%
Amériques	105,2	98,2	7,2%	91,4	15,1%
Asie Pacifique	32,3	27,9	15,7%	27,9	15,6%
EH Re + autres	39,0	31,5	23,8%	31,5	23,7%
Euler Hermes	1 126,5	1 038,6	8,5%	1 034,2	8,9%

Contribution groupe: après éliminations inter régions & éliminations intra régions

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

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

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

Sur les marchés principaux, la croissance reste forte, allant de 3% en Allemagne à 8,6% en Europe du Nord.

Cette forte augmentation des primes acquises (+9,7%) résulte d'une production nette positive et d'une évolution favorable du chiffre d'affaires des assurés. Ces deux facteurs ont permis d'absorber la diminution de 5,5% des prix sur les contrats renouvelés.

C. Résultat opérationnel courant

Hors résultat financier, le résultat technique net s'établit à 202,9 millions d'euros au premier semestre 2011, à comparer aux 120,3 millions d'euros enregistrés au premier semestre 2010. Le taux des sinistres net et le ratio des coûts net se sont améliorés respectivement de 5,5 et 6,2 points comparativement au premier semestre 2010.

La charge des sinistres nette (toutes années de rattachement confondues) a diminué de 3% par rapport au premier semestre 2010 pour atteindre 256 millions d'euros sur la première moitié de 2011. Le taux de sinistres net sur l'année de rattachement 2011 s'élève à 61,2%, contre 64,7% à fin juin 2010, malgré l'enregistrement du sinistre Miro (distributeur espagnol de matériel informatique) pour un montant net de 19,5 millions d'euros.

Compte tenu de l'impact positif additionnel des boni de liquidation (19 points à fin juin 2011 contre 17 points à fin juin 2010), le taux de sinistres net, tous exercices confondus, s'est amélioré, passant de 47,7% au premier semestre 2010 à 42,2% au premier semestre 2011.

Après avoir atteint leur plus bas niveau au troisième trimestre 2010, les déclarations de sinistres augmentent à nouveau, traduisant l'assouplissement de la politique de souscription des risques mise en œuvre par Euler Hermes pour répondre à la demande de ses assurés. Toutefois, à l'exception du sinistre Miro, le nombre et le montant des sinistres majeurs n'ont pas retrouvé le niveau d'avant la crise, avec pour conséquence un taux de sinistralité exceptionnellement bas observé à fin juin 2011.

Le groupe suit de près l'évolution de la situation dans tous les pays européens. Une approche des risques très sélective a été mise en place en Grèce notamment, dès le début de la crise financière en 2008. Cette approche est revue en permanence, en fonction de l'évolution de la situation.

Le ratio de coûts net s'améliore de 6,2 points, passant de 29,8% à fin juin 2010 à 23,6% à fin juin 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 (+7,5 points) et, dans une moindre mesure, par la hausse des primes nettes acquises et des accessoires de primes.

Le ratio combiné ressort à 65,8% au premier semestre 2011, contre 77,5% au premier semestre 2010 et 68,7% à fin 2010.

Le résultat financier s'élève à 68,1 millions d'euros au premier semestre 2011. En excluant l'effet de change, il s'établit à 66,9 millions d'euros, en hausse de 4,9 millions d'euros par rapport à la même période l'an dernier. Le revenu additionnel a principalement été réalisé sur le portefeuille obligataire, partiellement compensé par des plus-values inférieures de 1 million d'euros. Il a toutefois subi l'impact négatif (-10,7 millions d'euros) de l'effet de change.

Le groupe Euler Hermes est exposé à la dette souveraine grecque via sa filiale locale, pour un nominal de 4,3 millions d'euros (valeur de marché : 3,4 millions d'euros). Une dépréciation d'actif a été comptabilisée au 30 juin 2011 pour 0,8 million d'euros.

Grâce à l'augmentation du chiffre d'affaires et à l'amélioration des ratios nets de sinistralité et de coûts, le résultat opérationnel courant progresse de 194,2 millions d'euros au premier semestre 2010 à 267,2 millions d'euros au premier semestre 2011.

D. Portefeuille financier

Sur les six premiers mois de 2011, la valeur de marché du portefeuille financier du Groupe a augmenté de 45 millions d'euros par rapport à fin 2010, suite à l'apport de cash flow opérationnel, et s'élève à 3 812 millions d'euros.

Le groupe poursuit sa stratégie d'investissement très prudente : son exposition à la dette des pays d'Europe du sud est très limitée (à fin juillet 2011, 83 millions d'euros sur l'Italie, 0 sur l'Espagne, 3 millions d'euros sur la Grèce, 5,5 millions d'euros sur le Portugal).

E. Charges exceptionnelles

Au premier semestre 2011, Euler Hermes a comptabilisé 3,9 millions d'euros de coûts additionnels de restructuration au titre du projet Excellence. Sur la même période, le groupe a consommé 5 millions

sur les 56,6 millions d'euros de provision pour restructuration relative à ce projet et constituée au 31 décembre 2010.

F. Résultat net

A 192,5 millions d'euros au premier semestre 2011 contre 147,4 millions d'euros au premier semestre 2010, le résultat net reflète également la bonne performance opérationnelle du Groupe.

G. Perspectives

Euler Hermes reste confiant dans sa capacité à générer une croissance de 5% à 7% de ses primes en 2011, et ce, malgré une croissance plus modérée au deuxième semestre et une baisse des prix attendue de 6% sur son portefeuille commercial sur l'année.

Preuve de sa détermination à se renforcer sur les marchés de croissance, Euler Hermes a signé un protocole d'accord avec Mapfre pour développer ensemble leurs activités d'assurance-crédit et de caution en Espagne, au Portugal et en Amérique latine.

Au plan opérationnel, Excellence, le plan de transformation d'Euler Hermes, commence à produire des gains de productivité, contribuant ainsi positivement à la performance du groupe.

II. Résultats du deuxième trimestre 2011

A. Chiffres-clés

millions d'euros	T2 2011	T1 2011	T4 2010	T3 2010	T2 2010	T1 2010	Variation vs T1 2011		Variation vs T2 2010	
Primes brutes acquises	485,4	452,6	469,6	450,2	438,0	417,4	32,8	7,3%	47,4	10,8%
Accessoires de primes	97,0	91,5	97,3	92,0	95,1	88,2	5,5	6,0%	1,9	2,0%
Total chiffre d'affaires	582,4	544,1	566,9	542,2	533,1	505,5	38,3	7,0%	49,3	9,3%
Résultat technique net	132,4	70,5	92,8	135,6	95,8	24,5	61,9	87,8%	36,6	38,2%
Produits financiers nets de charges	35,2	32,9	20,5	28,9	31,3	42,6	2,3	7,1%	3,9	12,5%
Résultat opérationnel courant	167,7	103,4	113,3	164,5	127,0	67,1	64,3	62,1%	40,7	32,0%
Autres charges opérationnelles	-2,7	-1,2	-72,0	-10,9	0,0	0,0	-1,5	122,1%	-2,7	
Résultat opérationnel	165,0	102,2	41,2	153,6	127,0	67,1	62,8	61,4%	38,0	29,9%
Résultat net	117,2	75,3	38,6	108,4	99,8	47,6	41,9	55,6%	17,4	17,4%
Ratio des sinistres net	35,9%	49,1%	45,9%	27,3%	38,0%	58,1%				
Ratio des coûts net	21,5%	25,9%	22,3%	24,6%	27,8%	31,9%				
Ratio combiné net	57,4%	75,0%	68,2%	51,9%	65,8%	90,0%				

Euler Hermes a réalisé un chiffre d'affaires de 582,4 millions d'euros au deuxième trimestre 2011, en hausse de 7% par rapport au trimestre précédent (544,1 millions d'euros – les chiffres du premier trimestre étant traditionnellement plus bas que ceux des trimestres suivants) et de 9,3% par rapport au deuxième trimestre 2010.

Les boni de liquidation ayant été plus importants qu'en 2010, le ratio de sinistralité nette - 35,9% au deuxième trimestre 2011 - est inférieur à celui du deuxième trimestre 2010. Le ratio de sinistralité de l'année de rattachement 2011, à 59,9%, est légèrement inférieur à celui du premier trimestre, principalement grâce à la hausse des primes.

Le ratio de coûts net s'améliore de 6,3 points, passant de 27,8% au deuxième trimestre 2010 à 21,5% au deuxième trimestre 2011. La hausse des charges brutes a été compensée par l'augmentation des commissions de réassurance (toutes années de rattachement confondues).

Le résultat technique a atteint 132,4 millions d'euros au deuxième trimestre 2011, en hausse de 61,9 millions d'euros par rapport au premier trimestre 2011 et de 36,6 millions par rapport au deuxième trimestre 2010.

Le résultat financier s'est établi à 35,2 millions d'euros au deuxième trimestre 2011.

Progressant de 102,2 millions d'euros au premier trimestre 2011 à 165 millions d'euros au deuxième trimestre, le résultat opérationnel reflète la bonne performance opérationnelle du groupe.

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

Chiffre d'affaires millions d'euros	T2 2011 (1)	T2 2010 (2)	Variation % (1)/(2)	T2 2010 (3)	Variation % (1)/(3)
Régions (contribution groupe)					
Allemagne	191,2	187,8	1,8%	187,8	1,8%
France	111,2	99,3	12,1%	99,3	12,1%
Europe du nord	122,6	114,3	7,3%	113,9	7,7%
Pays méditerranéens et Afrique	64,8	46,9	38,0%	46,9	38,1%
Amériques	52,4	53,0	-1,1%	46,7	12,0%
Asie Pacifique	16,0	13,4	19,0%	13,4	19,5%
EH Re + autres	24,2	18,3	32,1%	18,4	32,1%
Euler Hermes	582,4	533,1	9,3%	526,3	10,7%

Contribution groupe: après éliminations inter régions & éliminations intra régions

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

(2) Chiffre d'affaires avec reclassement géographique (taux de change moyen juin 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 et ses principales filiales d'assurance-crédit sont notés 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.