

Paris, le 6 mai 2011.

**Résultats d'Euler Hermes au premier trimestre 2011**

**Chiffre d'affaires : 544 millions d'euros**  
**Résultat technique net : 70 millions d'euros**  
**Résultat opérationnel courant : 103 millions d'euros**  
**Résultat net : 75 millions d'euros**

Le premier trimestre 2011 a confirmé la poursuite du redressement de l'économie mondiale observé en 2010. Dans ce contexte, Euler Hermes a réalisé un chiffre d'affaires de 544 millions d'euros, en hausse de 7,6 % par rapport au premier trimestre 2010. « Compte tenu du taux élevé de rétention des clients, supérieur à 90 %, et des perspectives de hausse du chiffre d'affaires des assurés, nous sommes convaincus de notre capacité à générer une croissance régulière du chiffre d'affaires en 2011 », a déclaré Wilfried Verstraete, Président du Directoire d'Euler Hermes. Au premier trimestre 2011, le résultat net du Groupe s'est établi à 75,3 millions d'euros, contre 47,6 millions d'euros un an plus tôt. Ce rebond significatif traduit essentiellement l'amélioration du ratio combiné (75,0 %).

Le 6 mai 2011, le Directoire a présenté au Conseil de Surveillance d'Euler Hermes les résultats consolidés au 31 mars 2011, revus par le Comité d'Audit.

**A. Chiffres clés**

Au premier trimestre 2011, Euler Hermes a dégagé un résultat net de 75,3 millions d'euros, contre 47,6 millions d'euros à la même période l'an dernier. Cette bonne performance s'explique par l'amélioration du ratio combiné, qui a reculé de 90,0 % à 75,0 %, le ratio de sinistralité net et le ratio de coûts net ayant diminué de 9 et 6 points respectivement.

millions d'euros	Variation			
	T1 2011	T1 2010	vs T1 2010	
Primes brutes émises	534,5	512,1	22,4	4,4%
Primes brutes acquises	452,6	417,4	35,2	8,4%
Accessoires de primes	91,5	88,2	3,3	3,8%
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>544,1</b>	<b>505,5</b>	<b>38,6</b>	<b>7,6%</b>
Résultat technique net	70,5	24,5	46,0	187,8%
Produits financiers nets de charges	32,9	42,6	-9,7	-22,8%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>103,4</b>	<b>67,1</b>	<b>36,3</b>	<b>54,1%</b>
<b>Autres charges opérationnelles</b>	<b>-1,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,2</b>	<b>nr</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>102,2</b>	<b>67,1</b>	<b>35,1</b>	<b>52,3%</b>
<b>Résultat net</b>	<b>75,3</b>	<b>47,6</b>	<b>27,7</b>	<b>58,2%</b>
Ratio des sinistres net	49,1%	58,1%		
Ratio des coûts net	25,9%	31,9%		
Ratio combiné net	75,0%	90,0%		

## B. Chiffre d'affaires

Au premier trimestre 2011, le chiffre d'affaires d'Euler Hermes s'est établi à 544 millions d'euros, en hausse de 7,6 % par rapport à la même période l'an dernier. Toutes les régions ont contribué à cette amélioration, en particulier l'Europe du Nord et du Sud et le continent américain. Après le pic enregistré au quatrième trimestre 2010 (567 millions d'euros), le chiffre d'affaires du premier trimestre 2011 est revenu au niveau du troisième trimestre 2010 (542 millions d'euros), pénalisé par la saisonnalité du renouvellement du portefeuille (47 % du portefeuille ont été renouvelés au premier trimestre – les chiffres du premier trimestre sont généralement inférieurs à ceux des trimestres suivants) et par la baisse des taux de primes consentie lors des renouvellements en début d'année.

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

<i>millions d'euros</i>	<i>T1 2011</i>	<i>T1 2010</i>	<i>Variation vs T1 2010</i>	
<b>Régions (contribution groupe)</b>				
Allemagne	182,9	175,4	7,4	4,2%
France	93,9	91,3	2,6	2,8%
Europe du nord	119,1	108,2	10,9	10,1%
Pays méditerranéens et Afrique	64,4	57,8	6,6	11,5%
Amériques	52,9	45,3	7,6	16,8%
Asie Pacifique	16,3	14,5	1,8	12,5%
EH Re + autres	14,7	13,1	1,6	12,0%
<b>Euler Hermes</b>	<b>544,1</b>	<b>505,5</b>	<b>38,6</b>	<b>7,6%</b>

## C. Résultat opérationnel courant

Hors résultat financier, le résultat technique net s'établit à 70,5 millions d'euros fin mars 2011, contre 24,5 millions d'euros un an plus tôt. Sur les 12 derniers mois, le taux de sinistres net et le ratio des coûts net se sont améliorés respectivement de 9 et 6 points.

A 142,7 millions d'euros, la charge des sinistres nette s'inscrit en baisse de 8 % par rapport au premier trimestre 2010. Le ratio de sinistres net sur l'année de rattachement 2011 est de 62,6% contre 70% à fin mars 2010. Compte-tenu de l'impact positif additionnel des bonis de liquidation par rapport à l'année dernière (+7,3 millions d'euros), le ratio des sinistres net, tous exercices de rattachement, s'est établi à 49,1 % contre 58,1 % fin mars 2010.

Par rapport à 2009, année marquée par la crise, la sinistralité a fortement chuté en 2010, atteignant un plancher au troisième trimestre 2010. Les déclarations de sinistres ont de nouveau augmenté au quatrième trimestre 2010 et au premier trimestre 2011, traduisant l'assouplissement de la politique de souscription des risques pour répondre à la demande des assurés. Par conséquent, le taux des sinistres rattachés à l'exercice en cours a augmenté par rapport aux trimestres précédents, une évolution conforme aux attentes du Groupe.

Euler Hermes a pris toutes les dispositions nécessaires pour contenir les risques liés aux événements survenus récemment au Japon ainsi que dans les pays du Moyen-Orient et d'Afrique du Nord. Pour l'heure, le Groupe ne constate aucune hausse sensible des déclarations de sinistres.

Le ratio de coûts net s'inscrit en baisse de 6 points, passant à 25,9 % contre 31,9 % fin mars 2010. La hausse des charges brutes (+3,4 points) a été largement compensée par l'augmentation des commissions (-6 points), des accessoires de primes (-1,2 point) et des primes nettes acquises (-2,3 points).

Le ratio combiné ressort à 75 % au premier trimestre 2011, contre 90 % au premier trimestre 2010 et 68 % au quatrième trimestre 2010.



Au premier trimestre 2011, les produits financiers nets se sont élevés à 32,9 millions d'euros, en repli de 9,7 millions d'euros par rapport à la même période l'an dernier. Cette diminution s'explique principalement par l'absence d'effets de change positifs, contrairement à l'an dernier (-8,2 millions d'euros). La baisse des plus-values réalisées (-4,1 millions d'euros) a été en partie compensée par la hausse des produits financiers (+2,5 millions d'euros), essentiellement sur le portefeuille d'actions.

Grâce à l'augmentation du chiffre d'affaires et au recul des ratios de sinistralité et de coûts nets, le résultat opérationnel courant est passé de 67,1 millions d'euros fin mars 2010 à 103,4 millions d'euros fin mars 2011.

#### D. Portefeuille financier

Fin mars 2011, la valeur de marché du portefeuille financier du Groupe a augmenté de 97 millions d'euros par rapport à fin 2010, et s'élevait à 3 865 millions d'euros. Cette hausse reflète la capacité du groupe à générer des flux de trésorerie disponibles, et a permis de compenser la diminution des plus-values latentes, essentiellement impactées par la remontée des taux d'intérêt.

#### E. Charges exceptionnelles

Au premier trimestre 2011, Euler Hermes a comptabilisé 1,2 million d'euros de charges de restructuration, représentant essentiellement des honoraires, au titre du projet Excellence.

#### F. Résultat net

Le rebond du résultat net, qui ressort à 75,3 millions d'euros au 31 mars 2011 contre 47,6 millions d'euros un an plus tôt, témoigne également de la qualité des performances opérationnelles du Groupe.

#### G. Perspectives

La reprise observée en 2010 se poursuit début 2011. La croissance économique mondiale devrait toutefois ralentir en 2011 (à 3,1 % contre 4,1 % en 2010 ; dans les pays de l'OCDE, la croissance devrait s'établir à 1,8 % contre 2,5 % l'an dernier). Parallèlement, le risque pays demeure élevé et s'avère à la fois plus complexe, plus volatil et plus global.

Confrontées à de multiples sources de risque, les entreprises ont plus que jamais besoin d'aide pour gérer le risque de leur poste clients. Dans ce contexte, Euler Hermes est convaincu que la demande d'assurance-crédit demeurera solide.

La nouvelle production devrait ainsi s'accélérer et pour les polices qui n'ont pas encore été renouvelées (soit la moitié du portefeuille), le taux de rétention devrait se maintenir au dessus de 90 %. Comme prévu, la concurrence sur les prix demeure rude mais Euler Hermes s'estime toujours en mesure de générer une hausse des primes de 5-6 % en 2011.

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](http://www.eulerhermes.com)



## Contacts

### Relations investisseurs

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

[nicolas.hein@eulerhermes.com](mailto:nicolas.hein@eulerhermes.com)

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

[clarisse.kopff@eulerhermes.com](mailto:clarisse.kopff@eulerhermes.com)

### Relations presse

Raphaële Hamel : +33 (0)1 40 70 81 33

[raphaele.hamel@eulerhermes.com](mailto:raphaele.hamel@eulerhermes.com)

### Ogilvy Public Relations Worldwide

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

[lorenzo.ricci@ogilvy.com](mailto: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.