

Paris, le 16 février 2012.

Résultats d'Euler Hermes en 2011

Chiffre d'affaires: 2 274,9 millions €
Résultat technique net: 358,7 millions €
Résultat opérationnel courant: 471,7 millions €
Résultat net: 330,3 millions €

Euler Hermes a réalisé d'excellents résultats en 2011, tout en continuant d'offrir à ses clients une très bonne couverture de leurs risques commerciaux.

Le chiffre d'affaires a atteint le niveau historique de 2 275 millions d'euros, en augmentation de 5,9% par rapport à 2010. Les primes ont augmenté de 6,8%, portées par un bon niveau de rétention du portefeuille commercial, une production nouvelle dynamique et par la croissance du chiffre d'affaires des assurés.

Le ratio combiné net est resté bas, à 70,0% pour l'exercice 2011.

Le Groupe affiche un solide résultat opérationnel courant, à 471,7 millions d'euros, au même niveau que celui de 2010.

Le résultat net a augmenté de 12,2% pour atteindre 330,3 millions d'euros, contre 294,5 millions d'euros l'année dernière. Euler Hermes est ainsi en mesure de proposer le versement d'un dividende de 4,40 euros par action, en hausse de 10% par rapport à l'an dernier.

« Malgré un environnement difficile, nous avons tenu nos engagements et produit à nouveau de très bons résultats, déclare Wilfried Verstraete, Président du directoire du groupe Euler Hermes. Notre stratégie a été la bonne. En plaçant nos clients au cœur de notre développement et en leur offrant la meilleure couverture possible, notre chiffre d'affaires a atteint un niveau record en 2011.

De plus, après «One Euler Hermes», Excellence et la restructuration légale en Europe qui a abouti à la fusion de treize entités, notre groupe, réorganisé et restructuré, est désormais encore plus solide pour affronter les défis économiques à venir. Il continuera d'accompagner ses clients tout en assurant une gestion attentive de son risque.»

Le 16 février 2012, le Directoire a présenté au Conseil de Surveillance d'Euler Hermes les résultats consolidés au 31 décembre 2011. Les résultats ont été revus par le Comité d'audit et audités par les commissaires aux comptes.

I. Résultats de l'année 2011

A. Chiffres clés

Le groupe Euler Hermes enregistre une croissance de 6,8% de ses primes et un ratio combiné de 70% au titre de l'année 2011.

Le Groupe réalise un résultat opérationnel courant élevé de 472 millions d'euros, grâce à la croissance de son chiffre d'affaires, à un ratio de coûts en baisse et à un ratio de sinistralité encore bas.

<i>millions d'euros</i>	<i>Variation</i>			
	<i>Cum. déc. 2011</i>	<i>Cum. déc. 2010</i>	<i>vs. Cum. déc. 2010</i>	
Primes brutes émises	2 024,9	1 891,3	133,6	7,1%
Primes brutes acquises	1 896,1	1 775,2	120,9	6,8%
Accessoires de primes	378,8	372,5	6,2	1,7%
Total chiffre d'affaires	2 274,9	2 147,7	127,2	5,9%
Résultat technique net	358,7	348,6	10,1	2,9%
Produits financiers nets de charges	113,1	123,2	-10,2	-8,3%
Résultat opérationnel courant	471,7	471,9	-0,1	0,0%
Autres charges opérationnelles	-8,0	-82,9	74,9	-90,3%
Résultat opérationnel	463,7	388,9	74,8	19,2%
Résultat net	330,3	294,5	35,8	12,2%
Ratio combiné net	70,0%	68,7%		

B. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de l'année 2011 atteint 2 274,9 millions d'euros, en progression de 5,9% par rapport à l'année dernière et de 6,4% à taux de change constant.

Cette amélioration s'explique par un niveau record de la production nette (90,4 millions d'euros), résultat d'une nouvelle production élevée (270 millions d'euros) et d'un bon taux de rétention (89% en 2011, après 85% en 2010 et 82% en 2009) auxquels s'ajoute une croissance dynamique du chiffre d'affaires des assurés.

Ces effets positifs ont été seulement partiellement compensés par les baisses de taux de prime accordées, essentiellement en début d'année (équivalent à moins de 5% du portefeuille commercial).

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

<i>Chiffre d'affaires</i>	<i>Cum. déc. 2011</i>	<i>Cum. déc. 2010</i>	<i>Variation %</i>	<i>Cum. déc. 2010</i>	<i>Variation %</i>
<i>millions d'euros</i>	<i>(1)</i>	<i>(2)</i>	<i>(1)/(2)</i>	<i>(3)</i>	<i>(1)/(3)</i>
Régions					
Allemagne	757,3	764,5	-0,9%	760,7	-0,5%
France	411,4	384,2	7,1%	381,3	7,9%
Europe du nord	479,8	454,4	5,6%	459,9	4,3%
Région Méditerranée	271,1	209,2	29,6%	212,0	27,9%
Amériques	218,4	209,7	4,2%	198,5	10,0%
Asie Pacifique	60,5	59,3	2,0%	59,4	2,0%
EH Re + autres	76,4	66,5	15,0%	66,5	15,0%
Euler Hermes	2 274,9	2 147,7	5,9%	2 138,3	6,4%

Contribution groupe: après éliminations inter régions & éliminations intra régions

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

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

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

Malgré le ralentissement de l'économie au cours de la seconde moitié de l'année 2011, le Groupe a connu une croissance satisfaisante sur ses principaux marchés, à l'exception de l'Allemagne, qui avait réalisé un très bon exercice 2010 du fait d'ajustements positifs liés au chiffre d'affaires 2009 des assurés.

La France a réalisé une bonne progression de son chiffre d'affaires, ainsi que la région Méditerranée. La croissance de cette dernière est liée à celle du chiffre d'affaires des assurés et à la bonne tenue des taux de primes afin de préserver la rentabilité du portefeuille.

C. Résultat opérationnel courant

Le résultat technique net atteint 358,7 millions d'euros, en hausse de 10,1 millions par rapport à 2010, grâce à un chiffre d'affaires dynamique et à un ratio de sinistralité peu élevé.

En 2011, la sinistralité est restée faible pendant quelques mois. Après le point bas atteint fin 2010, elle est progressivement revenue à des niveaux plus standards en fin d'année 2011.

Le ratio de sinistralité net rattaché à l'exercice a atteint 62,6% en 2011 contre 59,2% en 2010, qui était l'un des ratios les plus bas jamais atteints.

Les boni de liquidation liés aux années antérieures ont contribué à la diminution du ratio net de sinistralité à hauteur de 17,4 points.

Le ratio de sinistralité de l'exercice 2011 s'élève donc à 45,1%, contre 42,1% en 2010.

Pour faire face à la hausse relative de la fréquence des sinistres, Euler Hermes maintient une politique de prix adaptée à l'environnement économique et a renforcé sa gestion du risque. Les pays et les secteurs les plus fragiles font l'objet d'une surveillance accrue et de mesures restrictives, si nécessaire.

Le ratio de coûts net s'est amélioré de 1,7 point, passant de 26,5% à 24,8% entre 2010 et 2011, notamment grâce à l'augmentation des commissions de réassurance.

En conséquence, le ratio combiné n'a que légèrement augmenté et se maintient à un niveau bas de 70,0% en 2011, contre 68,7% en 2010.

Le résultat financier atteint 113,1 millions d'euros, contre 123,2 millions d'euros en 2010.

Hors effet de change, le revenu financier s'élève à 110,5 millions d'euros, quasiment au niveau de l'an dernier. Le résultat financier courant a été plus élevé de 7,7 millions d'euros grâce à des excédents de trésorerie et une bonne gestion des taux, mais cette meilleure performance a été compensée par de moindres plus-values et quelques dépréciations, notamment sur les obligations grecques (-2,7 millions d'euros de dépréciations).

Le résultat opérationnel courant atteint le niveau élevé de 471,7 millions d'euros en 2011.

D. Portefeuille financier

A la fin de l'année 2011, la valeur de marché des investissements du Groupe est en hausse de 150 millions d'euros par rapport à l'année dernière. Il atteint 3 918 millions d'euros, principalement grâce à des flux de trésorerie positifs.

Euler Hermes a maintenu sa stratégie financière très prudente, avec des investissements peu importants en actions et des investissements obligataires placés pour 89% sur des émetteurs notés AA et AAA. Son positionnement sur des émetteurs de qualité a permis d'augmenter la valeur de son portefeuille d'obligations depuis le début de l'année. L'exposition aux dettes souveraines les plus risquées est très limitée.

E. Autres charges

En 2011, 8,0 millions d'euros de charges de restructuration ont été comptabilisés au titre du projet de réorganisation juridique et du projet Excellence toujours en cours. Ce montant est à comparer aux 82,9 millions d'euros de l'année dernière (principalement liés à Excellence).

F. Résultat net

Porté par la forte performance opérationnelle, le résultat net s'élève à 330,3 millions d'euros, contre 294,4 millions d'euros en 2010.

G. Dividendes

Sur la base d'un résultat net de 7,54 euros par action, le directoire d'Euler Hermes propose la distribution d'un dividende de 4,40 euros par action, en hausse de 10% par rapport à l'année dernière, soit un taux de distribution de 60%.

H. Fonds propres

A fin décembre 2011, les capitaux propres consolidés atteignent 2 296 millions d'euros, contre 2 148 millions d'euros à fin 2010. Cette hausse s'explique principalement par le résultat net de l'exercice minoré par les dividendes payés en 2011.

I. Perspectives

En 2012, l'économie mondiale est sur la corde raide : la problématique des dettes souveraines, particulièrement en zone euro, la réduction des dépenses publiques, la faible croissance et la hausse du chômage auront un impact sur la consommation et sur les investissements, tant publics que privés. Dans ces conditions, Euler Hermes anticipe un ralentissement économique et s'est préparé aux différents scénarios possibles.

Euler Hermes prévoit pourtant que la demande d'assurance-crédit soit forte et attend une augmentation de 3 à 5% de ses primes en 2012.

Le Groupe considère que l'environnement macroéconomique reste instable, ce qui pourrait induire une hausse des défaillances dans la plupart des marchés européens. Cependant, le Groupe a mis à profit ces dernières années pour revoir sa politique tarifaire, ses outils de gestion du risque et pour se réorganiser. Ces mesures devraient permettre à Euler Hermes d'atténuer les effets du ralentissement économique à venir et de réaliser à nouveau une solide performance financière en 2012.

II. Résultats du quatrième trimestre 2011

Chiffres clés

<i>millions d'euros</i>	T4 2011	T3 2011	T2 2011	T1 2011	T4 2010	Variation vs T4 2010	
Primes brutes acquises	472,4	485,8	485,4	452,6	469,6	2,7	0,6%
Accessoires de primes	95,9	94,4	97,0	91,5	97,3	-1,4	-1,4%
Total chiffre d'affaires	568,2	580,1	582,4	544,1	566,9	1,3	0,2%
Résultat technique net	58,2	97,6	132,4	70,5	92,8	-34,6	-37,3%
Produits financiers nets de charges	22,6	22,3	35,2	32,9	20,5	2,1	10,3%
Résultat opérationnel courant	80,8	119,9	167,6	103,4	113,3	-32,5	-28,7%
Autres charges opérationnelles	3,1	-7,3	-2,6	-1,2	-72,0	75,1	-104,3%
Résultat opérationnel	83,9	112,6	165,0	102,2	41,2	42,7	103,6%
Résultat net	54,2	83,5	117,2	75,3	38,6	15,6	40,5%
Ratio combiné net	80,4%	67,8%	57,4%	75,0%	68,2%		

Toutes les informations financières sont disponibles sur le site d'Euler Hermes : <http://www.eulerhermes.com/fr/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 2,27 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 Euronext Paris. Le Groupe est noté AA- par Standard & Poor's.

www.eulerhermes.com

Contacts

Relations investisseurs

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

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.