

Paris, le 10 Octobre 2008

**PERSPECTIVES 2008-2009 DE LA FILIERE AÉRONAUTIQUE**  
**Analyse de l'assureur-crédit Euler Hermes SFAC**

*Euler Hermes SFAC, leader de l'assurance-crédit présente les perspectives économiques de la filière aéronautique pour 2008 et 2009 et les facteurs de risques de l'ensemble des acteurs au niveau mondial. Les experts d'Euler Hermes SFAC soulignent que les comptes des compagnies aériennes vont à nouveau se dégrader en 2008 et 2009 en raison d'un trafic aérien en contraction et d'une facture pétrolière en forte hausse. Les principaux constructeurs mondiaux restent eux sur une bonne dynamique et ne devraient pas être affectés avant 2010.*

**Les compagnies aériennes vont connaître des exercices 2008 et 2009 difficiles**

▪ Le trafic aérien est fortement corrélé à la croissance mondiale

En 2008, et surtout en 2009, le ralentissement marqué de l'économie mondiale va conduire à une contraction de la croissance du trafic aérien, bien en deçà de sa croissance de long terme, estimée à 4,5% l'an sur ces trente dernières années (cf graphique ci-dessous). « *Le trafic aérien de passagers ne devrait croître que de 3,5% cette année et seulement de 1% en 2009* », commente Nicolas Lioret, conseiller sectoriel chez Euler Hermes SFAC.

▪ Le pétrole restera durablement à des niveaux élevés et la répercussion de la hausse du coût du pétrole sur le prix du billet ne sera que partielle

Après avoir franchi un plus haut historique en 2008 avec un prix de plus de 144 dollars début juillet, le baril de pétrole est récemment revenu sous la barre des 100 dollars. Selon les hypothèses de l'assureur-crédit Euler Hermes SFAC, il devrait néanmoins se stabiliser à haut niveau.

▪ Les comptes de la filière vont à nouveau se dégrader

Les prix progresseraient respectivement de 3% en 2008 puis 2,5% en 2009. Dans le même temps la facture pétrolière va progresser de 34% cette année à 182 Mds\$, puis de 17% en 2009 à 213 Mds\$. « *Au final la marge opérationnelle serait négative (-2,5%) pour la 1ère fois depuis 2003* », observe Nicolas Lioret.

▪ 2008 : un niveau de défaillances proche de celui enregistré en 2003

Une forte remontée du niveau de faillites ou de suspensions de vol est attendue cette année avec près d'une soixantaine de compagnies aériennes en défaut, soit un niveau inconnu depuis 2003. On retrouve 24 nationalités différentes, les Etats-Unis totalisant à eux seuls un record de 12 défaillances.

▪ Le modèle low cost perdurera, au prix d'alliances et de restructurations plus ou moins douloureuses

Avec une dizaine de défaillances à mi septembre 2008, les compagnies à bas coûts sont également touchées par la brusque montée du prix du pétrole. Ces dernières devraient pourtant résister à la crise actuelle tant leur modèle est désormais bien implanté avec des taux de pénétration significatifs : environ 30% de parts de marché en Europe de l'Ouest et aux Etats-Unis.

## Les constructeurs ne seraient pas affectés avant 2010, tandis qu'à court terme les européens restent face au problème de la parité euro-dollar

- Un impact pour l'heure limité sur le carnet des constructeurs

Un certain nombre de mesures ont été prises par les compagnies aériennes au début de l'été pour restaurer leur rentabilité, ce qui pour l'heure affecte peu les carnets de commandes pléthoriques des avionneurs.

- Un pic de livraisons envisagé en 2010, avant un retournement qui s'annonce limité

Les cadences de livraisons devraient continuer à croître jusqu'en 2010 pour Airbus et Boeing. Au-delà, les deux avionneurs pourraient décider de ne pas accroître les cadences compte tenu du ralentissement en cours. Cependant un certain nombre de facteurs limiteraient le repli à -25% contre -40% en moyenne lors des précédents retournements.

- Les principaux constructeurs mondiaux restent sur une bonne dynamique

Ils maintiendraient un niveau de rentabilité satisfaisant en 2008.

- Malgré son récent repli, le dollar reste faible par rapport à l'euro et cette faiblesse continue de pénaliser les acteurs européens

Cette année encore le dollar s'est déprécié d'environ 9,5% par rapport à l'euro en moyenne annuelle ce qui continue de pénaliser la filière aéronautique européenne. La plupart des constructeurs et équipementiers européens voient donc encore une fois leur rentabilité pénalisée par les effets de change.

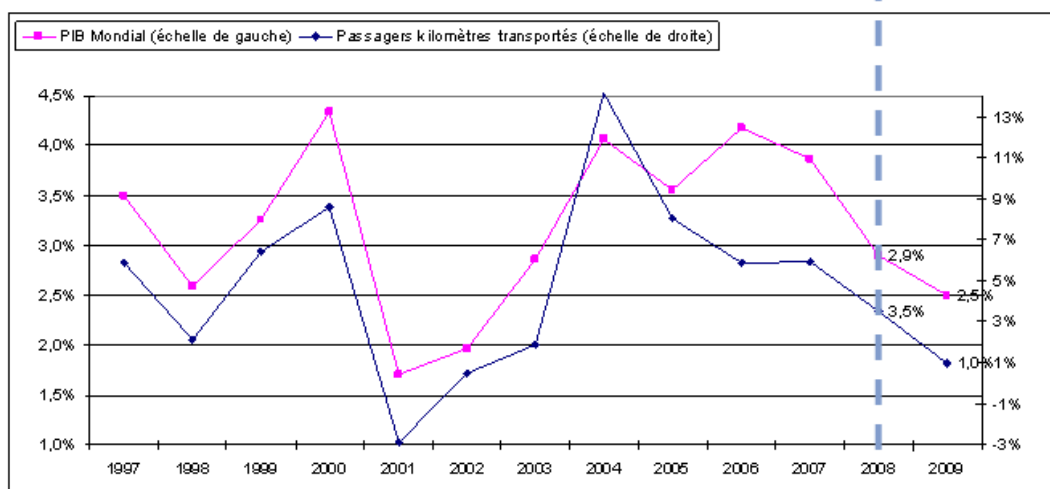
- En bout de chaîne, les sous-traitants français continuent à profiter des cadences des avionneurs mais ils devront s'adapter à la montée en puissance des achats hors zone euro

Les sous-traitants ont su tirer partie de la hausse des cadences après les forts investissements consentis en 2004 et 2005. Après une bonne année 2007, 2008 est encore attendue comme favorable avec un maintien de la marge d'exploitation soit environ 7,5%.

« Mais la nécessaire réduction des coûts imposée à la filière forcera les acteurs à s'adapter, en privilégiant les regroupements (pour répondre à des appels d'offre plus importants), en s'implantant à l'étranger pour les tâches à plus faible valeur ajoutée, en regagnant en compétitivité et en diversifiant leur clientèle » conclut Nicolas Lioret, conseiller sectoriel chez Euler Hermes SFAC.

### Graphique

**2008 – 2009 : vers des taux de croissance en dessous de la moyenne de long terme**



Sources : OACI, prévisions Euler Hermes SFAC



**Contacts presse :**  
**Euler Hermes SFAC - Clémentine Denis**  
01 40 70 55 12  
[clementine.denis@eulerhermes.com](mailto:clementine.denis@eulerhermes.com)

**Ogilvy PR - Lorenzo Ricci**  
01 53 67 12 83  
[lorenzo.ricci@ogilvy.com](mailto:lorenzo.ricci@ogilvy.com)

Toutes nos informations sur : [www.eulerhermes.fr](http://www.eulerhermes.fr)

*N°1 de l'assurance-crédit en France, **Euler Hermes SFAC**, filiale du groupe Euler Hermes, contribue au développement rentable des entreprises en garantissant leur poste clients. Sa mission est de prévenir le risque clients, recouvrer les créances impayées et indemniser les pertes subies.*

\*\*\*

***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 6 000 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 2,1 milliards d'euros en 2007**. Euler Hermes a développé un réseau international de surveillance permettant d'analyser la stabilité financière de 40 millions d'entreprises. Le Groupe garantit pour 800 milliards d'euros de transactions commerciales dans le monde.*

\*\*\*

*Filiale d'AGF, 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.fr](http://www.eulerhermes.fr)

**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 par nature ou le caractère prospectif peut résulter du contexte de la déclaration. En 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 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.