

Paris, le 24 juillet 2002

## COMMUNIQUÉ DE PRESSE

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

**Le chiffre d'affaires consolidé d'EULER & HERMES s'établit à 591,7 millions d'euros à fin juin 2002 contre 647,7 millions d'euros à fin juin 2001. Cette évolution traduit la réorientation engagée pour promouvoir la qualité et la rentabilité du portefeuille dans un environnement macro-économique morose.**

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe EULER & HERMES au 30 juin 2002 s'élève à 591,7 millions d'euros en retrait de 8,6% par rapport à l'année précédente (-3,8% corrigé de l'effet des variations de taux de change et d'intérêts). Ces chiffres ne tiennent pas compte du chiffre d'affaires réalisé par les sociétés du groupe HERMES qui seront intégrées dans le périmètre de consolidation du groupe à compter du deuxième semestre de l'exercice.

-----

Le recul du volume d'activité s'explique tout d'abord par la faiblesse de la croissance économique mondiale qui freine le développement du chiffre d'affaires de nos clients dans la plupart des secteurs économiques.

Par ailleurs, ce mouvement est accentué par les effets arithmétiques, d'une part de l'appréciation de l'euro par rapport au dollar (+15% par rapport à fin juin 2001) et à la livre sterling (+7,2% par rapport à fin juin 2001) qui pèse sur la croissance affichée du chiffre d'affaires de l'assurance-crédit, d'autre part de la baisse des taux d'intérêt court terme dont pâtissent les commissions de financement en affacturage.

Mais, plus profondément, cette baisse du volume d'activité est la conséquence naturelle des mesures commerciales volontaristes prises dès la fin de l'année 2001 dans l'ensemble des sociétés du groupe en vue de maintenir les équilibres techniques de l'activité. Ces actions ont conduit à accroître la sélectivité en matière de souscription de nouvelles polices et se sont traduites pour le portefeuille existant par des campagnes systématiques de hausses de taux et de résiliations et de restructurations des polices jugées chroniquement déficitaires ou présentant des profils de risque trop élevés. A ce jour, les objectifs fixés en matière de hausse des taux de primes sont globalement atteints sur l'ensemble du portefeuille en renouvellement. EULER & HERMES entend poursuivre les efforts engagés en ce sens. Ceux-ci posent les fondements d'une croissance saine et rentable et produiront leur plein effet à partir du second semestre de l'année.

Le tableau ci-dessous présente la contribution au chiffre d'affaires consolidé d'EULER & HERMES des principales filiales du groupe :

Chiffre d'affaires par société (en millions d'euros)	30.6.2002	30.6.2002	30.6.2001	Variation 2002/2001 (en %)	
	(1)	(2)		(1)	(2)
Assurance-Crédit : (chiffre d'affaires consolidé)					
• EULER-SFAC	179,8	179,8	176,8	+1,7 %	+ 1,7%
• EULER Trade Indemnity	132,0	142,2	145,8	-9,5%	- 2,5%
• EULER-COBAC	48,8	48,8	44,8	+8,9 %	+ 8,9%
• EULER ACI	73,0	85,9	79,1	-7,7 %	+ 8,5%
• EULER-SIAC	107,3	107,3	100,4	+6,8 %	+ 6,8%
• EULER & HERMES International	-0,6	-0,6	30,4	--	--
<b>Total Assurance-Crédit</b>	<b>540,4</b>	<b>563,4</b>	<b>577,4</b>	<b>-6,4%</b>	<b>-2,4 %</b>
Affacturage : (commissions encaissées)					
• <b>EUROFACTOR</b>	<b>51,3</b>	<b>59,7</b>	<b>70,4</b>	-	-
dont commissions de financement	30,2	38,5	45,9	27%	15,2%
dont commissions d'affacturage	20,1	20,1	21,1	-34,3%	-16,1%
dont commissions diverses	1,1	1,1	3,4	-	-
				4,7%	4,7%
<b>Total chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>591,7</b>	<b>623,1</b>	<b>647,7</b>	<b>-8,6%</b>	<b>-3,8%</b>

N.B. : (1) Chiffres non corrigés des effets de change.

(2) Chiffres corrigés des effets de change et de taux d'intérêt : chiffre d'affaires consolidé réalisé par EULER & HERMES si les taux de changes et les taux de financement moyen observés au 30 juin 2001 étaient restés inchangés au 30 juin 2002.

## **Assurance-crédit**

Le chiffre d'affaires de l'activité assurance-crédit s'élève à 540,4 millions d'euros en retrait de 6,4% par rapport à l'année précédente. A taux de change constants, le chiffre d'affaires de l'activité assurance-crédit serait en retrait de 2,4% par rapport aux six premiers mois de l'année précédente.

En France, en Italie et au Bénélux, les programmes de hausse de taux sont conformes aux objectifs fixés initialement. En fonction de la croissance économique de chaque zone, l'effet de ces hausses se trouve plus ou moins largement compensé par la diminution du volume d'affaires des assurés et par l'effet des résiliations des polices jugées structurellement déficitaires. Par ailleurs, la vigueur de la production commerciale et le succès rencontré par les nouveaux produits, tel le produit *Grand Angle* en France, permettent dans chacun de ces pays de maintenir une croissance du volume d'activité conforme aux attentes du groupe.

En Angleterre et aux Etats-Unis, les mesures commerciales engagées pour faire face à la dégradation de l'environnement économique ont conduit à une augmentation significative des résiliations, principalement de polices dont la sinistralité et les profils de risque étaient jugés irrémédiablement trop élevés. L'augmentation du volume de résiliations couplée à un contexte économique défavorable, ont conduit à une réduction importante du volume de l'activité dans ces deux pays. Celle-ci est partiellement compensée par l'effet des transferts des polices souscrites à l'origine par EULER & HERMES International dont l'essentiel a été transféré vers EULER Trade Indemnity et EULER ACI au 1<sup>er</sup> janvier 2002. Ces deux sociétés affichent respectivement une baisse de 2,5% du chiffre d'affaires hors effets de change et une augmentation de +8,5%. Néanmoins, en neutralisant l'effet des transferts de polices, la baisse enregistrée du volume d'activité atteint 8,7% en Angleterre et à 7,0% aux Etats-Unis.

## **Affacturage**

Le chiffre d'affaires de l'activité affacturage s'élève à 51,3 millions d'euros et apparaît en net retrait par rapport à l'exercice précédent (70,4 millions d'euros). Ce recul s'explique en partie par la baisse des commissions de financement, directement liée à la baisse des taux d'intérêt à court terme observée par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2001. Cette baisse qui pénalise nettement l'évolution du chiffre d'affaires est d'un effet limité sur le produit net bancaire en ce qu'elle trouve son corollaire dans une réduction au moins proportionnelle du coût du refinancement de l'activité.

Par contre, l'accroissement des risques de crédit a conduit EUROFACTOR à une sélectivité accrue en matière commerciale. Celle-ci a conduit à réduire le montant des financements accordés ainsi que le montant des créances factorées. Cette contraction de l'activité est par ailleurs constatée dans un marché où une des tendances observées est une demande qui s'oriente de plus en plus vers l'affacturage confidentiel, segment du marché où les taux de commission d'affacturage sont généralement les plus faibles. Dans ces conditions, les commissions d'affacturage affichent un retrait de 4,7% par rapport à l'année précédente et s'établissent pour l'ensemble du groupe EUROFACTOR à 40,2 millions d'euros (20,1 millions d'euros à 50% pour EULER & HERMES).

-----

En matière de sinistralité, les mesures vigoureuses prises dans l'ensemble des sociétés du groupe tant en matière commerciale qu'en matière de gestion des risques permettent de maîtriser la sinistralité et ainsi faire face à l'augmentation des risques.

*EULER & HERMES constitue le premier groupe mondial dans l'assurance-crédit, le premier groupe européen de l'affacturage intégré et un des leaders de la caution. Avec plus de 5 000 personnes réparties dans 29 pays, EULER & HERMES détient 36% du marché mondial de l'assurance-crédit et offre une gamme complète de services pour la gestion du poste clients.*

\*\*\*

*Côté au Premier Marché d'Euronext Paris, EULER & HERMES et ses principales filiales d'assurance-crédit sont notés AA par Standard & Poor's.*

**Relations Presse**

**Martine Laisné**

Tél : + 33 (0)1 40 70 81 33

Portable : + 33 (0)6 77 02 58 30

Fax : + 33 (0)1 40 70 51 17

E-mail : [martine.laisne@eulergroup.com](mailto:martine.laisne@eulergroup.com)

**Stéphane Humbert**

Tél : + 33 (0)1 40 70 54 31

Portable : + 33 (0)6 74 09 97 04

Fax : + 33 (0)1 40 70 51 17

E-mail : [stephane.humbert@eulergroup.com](mailto:stephane.humbert@eulergroup.com)

**Relations Investisseurs**

**Benoît des Cressonnières**

Tél : + 33 (0)1 40 70 50 31

Fax : + 33 (0)1 40 70 81 08

Portable : + 33 (0)6 73 84 74 23

E-mail : [benoit.desressonnieres@eulergroup.com](mailto:benoit.desressonnieres@eulergroup.com)