

Paris, le 27 février 2003

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

www.eulerhermes.com

RÉSULTATS CONSOLIDÉS DE L'ANNÉE 2002 : NET RÉTABLISSEMENT DU RÉSULTAT TECHNIQUE BAISSE DU RÉSULTAT CONSOLIDÉ

- **Retour à un résultat technique net de réassurance (avant dotation à la réserve d'égalisation et résultat financier alloué) positif de 64 millions d'euros (contre une perte de 22 millions d'euros en 2001, pro-forma*), en amélioration de 86 millions d'euros.**
- **Amélioration du ratio combiné net à 91,4% (contre 102,7% en 2001, pro-forma).**
- **Le résultat net part du Groupe s'établit à 51 millions d'euros pour l'année 2002 contre 90 millions d'euros en 2001.**

- **Le bénéfice net par action s'élève à 1,43 euro.**
- **Un dividende par action de 0,80 euro sera proposé à l'Assemblée Générale.**

* « *pro-forma 2001* » signifie que les données de HERMES ont été prises en compte à partir du 1^{er} juillet 2001.

Le 25 février 2003, le Directoire d'EULER & HERMES a arrêté les comptes de l'année 2002. Ces comptes comprennent les résultats réalisés par HERMES à partir du 1^{er} juillet 2002.

Il est à rappeler qu'au cours de l'exercice 2002, EULER & HERMES a acquis le groupe HERMES, 1^{er} assureur crédit allemand. Suite à cette acquisition, HERMES entre dans le périmètre de consolidation de EULER & HERMES à compter du 1^{er} juillet 2002.

1. Résultats 2002

Globalement, l'année 2002 a été marquée par une très forte amélioration du résultat technique net de réassurance du Groupe qui est passé, avant dotation à la réserve d'égalisation et résultat financier alloué, d'une perte de 22 millions d'euros en 2001 (pro-forma) à un profit de 64 millions d'euros en 2002. Dans le contexte économique actuel, il s'agit d'une performance très satisfaisante qui prouve la pertinence du Business Model de EULER & HERMES ainsi que la capacité de réaction du Groupe. En revanche, EULER & HERMES pâtit des résultats décevants de l'affacturage et de la chute des marchés financiers au cours de l'exercice 2002.

a. L'assurance-crédit

En assurance-crédit, dès la fin de l'année 2001 des mesures vigoureuses ont été prises par l'ensemble des sociétés du groupe EULER & HERMES afin de reconstituer les marges techniques de l'activité par la réduction de leur ratio combiné. **Commercialement**, les tarifs des polices ont systématiquement été revus à la hausse. Un soin particulier a été porté à la **souscription des risques** par une prévention plus rigoureuse et par une meilleure adaptation des seuils d'intervention de nos garanties. Par ailleurs, des programmes de **réductions des frais généraux** ont été mis en œuvre dans toutes les filiales du Groupe.

Ces mesures ont produit l'effet attendu et ont permis au Groupe de réaliser un résultat technique avant réserve d'égalisation et résultat financier alloué de 63,5 millions d'euros contre une perte de 8 millions d'euros en 2001 (perte de 21,6 millions d'euros, pro-forma).

La réserve d'égalisation a fait l'objet d'une reprise de 15,8 millions d'euros contre 25 millions d'euros en 2001 (48,9 millions d'euros, à périmètre identique) conséquence de l'harmonisation des modalités de calculs de la réserve dans l'ensemble des sociétés du Groupe.

Le **ratio combiné net**, exprimé en pourcentage des primes acquises nettes de réassurance est en très nette amélioration à 91,4% contre 101,1% pour l'exercice 2001 (102,7%, pro-forma); ce ratio combiné s'est élevé à 87,2% au second semestre 2002 (HERMES inclus) contre 108,6% pour le second semestre 2001 (chiffre pro-forma).

Grâce à la mise en œuvre d'un plan très strict de maîtrise des frais généraux, les frais d'exploitation nets après réassurance sont **en baisse de 10,3%** par rapport aux chiffres pro-forma de 2001. Le ratio des frais généraux net de réassurance s'établit dès lors à 32,9% contre 33,6% en 2001 (pro-forma) et ce, en dépit du tassement du chiffre d'affaires de l'activité assurance-crédit et de la baisse des taux de commissions de réassurance payées par les réassureurs.

Ces résultats très satisfaisants dans le contexte économique actuel traduisent la solidité du Business Model d'EULER & HERMES. Toutefois, ils sont affectés par les résultats du pôle affacturation et par la dégradation des résultats financiers.

b. L'affacturation

La contribution du pôle affacturation au résultat net consolidé de EULER & HERMES est négative de 14,5 millions d'euros au 31 décembre 2002 alors que cette contribution était positive de 17 millions d'euros au terme de l'année 2001. Cette évolution négative du résultat s'explique essentiellement par trois facteurs : la réduction des besoins de financement des adhérents et la baisse des taux d'intérêt à court terme, des coûts sur des opérations de titrisation et, enfin, des provisions liées à la correction de dysfonctionnements suite à la fusion et à des opérations de restructuration.

Les mesures de réorganisation qui ont été prises et qui pèsent sur les comptes 2002 ont pour objectif de permettre à EUROFACTOR de revenir à une activité opérationnelle satisfaisante. Elles se sont accompagnées d'une consolidation de la solvabilité d'EUROFACTOR, grâce à une augmentation de capital (100 millions d'euros) le 28 décembre 2002 à laquelle EULER & HERMES a souscrit.

c. Le résultat financier

Le Groupe a également été impacté par l'évolution des marchés financiers. A la baisse sévère de l'ensemble des marchés actions en 2002 se sont ajoutés les écarts de change du dollar et de la livre sterling. La conjugaison des deux phénomènes qui a pesé lourdement sur les performances financières des portefeuilles actions a conduit à constater des dépréciations importantes sur les portefeuilles.

Le résultat financier affiche donc une baisse sensible à 53,7 millions d'euros contre 105,5 millions d'euros au 31 décembre 2001 (109,1 millions d'euros à fin 2001, pro-forma).

d. Le résultat net

Dans cet environnement économique morose, le résultat net consolidé part du Groupe EULER & HERMES à fin 2002 s'élève à 51,2 millions d'euros, contre 90,4 millions d'euros à fin 2001 (82,5 millions d'euros en tenant compte des chiffres pro-forma à fin 2001).

Toutefois, il est à noter que la contribution de HERMES (+ 1,1 million d'euros avant amortissement du goodwill) à ce résultat aurait été en réalité de 12,8 millions d'euros sans une dépréciation de 11,7 millions d'euros sur les placements.

Le bénéfice net par action EULER & HERMES s'élève à 1,43 euros contre 2,69 euros l'année dernière, ce qui représente une diminution de 47%.

Il sera proposé à l'Assemblée Générale la distribution d'un dividende de 0,80 euro par action, soit un taux de distribution de 56% .

2. Activité de l'année 2002

Chiffre d'affaires par société (en millions d'euros)	2002 (1)	2002 (2)	2001 Pro-forma (3)	Variation 2002/2001 (en %)	
				(1)	(2)
Assurance-Crédit et Caution : (consolidé)					
• EULER-SFAC (France)	356,5	356,5	352,7	+1,1 %	+ 1,1 %
• EULER Trade Indemnity (R-U)	265,1	283,4	293,7	- 9,7 %	- 3,5 %
• EULER-COBAC (Benelux)	98,1	98,1	94,7	+3,6 %	+ 3,6 %
• EULER ACI (USA)	141,7	168,6	180,3	-21,4 %	- 6,5 %
• EULER-SIAC (Italie)	206,0	206,0	202,7	+ 1,6 %	+ 1,6 %
• EULER & HERMES International	-1,6	-1,7	3,7	--	--
• Groupe HERMES (2 nd . semestre)	353,8	354,0	339,2	+ 4,3%	+ 4,4 %
Total Assurance -Crédit et Caution	1.419,6	1.464,9	1.467,0	-3,2 %	- 0,1 %
Affacturation : (commissions encaissées)					
• EUROFACTOR	115,9	116,2	132,3	-12,4%	-12,1%
dont commissions de financement	69,1	69,3	85,0	- 18,7%	- 18,5 %
dont commissions d'affacturation	37,7	37,8	41,8	- 9,8%	- 9,6 %
dont commissions diverses	9,1	9,1	5,5	+65,0%	+65,0%
Total chiffre d'affaires consolidé	1.535,5	1.581,1	1.599,3	- 4,0%	- 1,1%

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 31 décembre 2001 étaient restés inchangés au 31 décembre 2002.

(3) Chiffres pro-forma, soit après élimination des opérations inter-groupe ; pour les sociétés du Groupe HERMES, seuls les chiffres réalisés entre le 1^{er} juillet et le 31 décembre 2001 sont pris en considération.

a. Assurance-crédit

Le chiffre d'affaires de l'activité assurance-crédit s'élève à 1.420 millions d'euros ; ceci représente une croissance de 25,6% par rapport à l'année 2001 (1.131 millions d'euros). Sur la base des chiffres 2001 pro-forma corrigés de HERMES, le chiffre d'affaires connaît une diminution de 3,2% (0,1% à taux de change et de financement constants).

Cette évolution du chiffre d'affaires s'explique par la conjonction de plusieurs facteurs :

- les 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 et qui ont entraîné un niveau plus élevé de résiliations et de restructurations ciblées sur des polices déficitaires ou présentant des profils de risque trop élevés;
- la faible croissance économique mondiale qui a entraîné un recul du développement du chiffre d'affaires des clients du Groupe dans la plupart des secteurs économiques et des pays;
- la sélectivité plus stricte sur les risques sensibles avec des niveaux de couverture en baisse pour des polices dont le profil de risque était moins favorable ce qui a nuit à la production nouvelle ;
- l'évolution des taux de change du dollar et de la livre sterling face à l'euro.

Dans chacune des sociétés du Groupe, des programmes de hausse de taux, de maîtrise de la sinistralité et des frais généraux ont été mis en œuvre dès les derniers mois de l'année 2001.

L'effet global de ces actions fait ressortir une croissance des taux de primes de plus de 9% entre le mois de décembre 2001 et la fin de l'année 2002 et de plus de 13,5% sur les polices dont le ratio de sinistralité est supérieur à 40% sur l'ex-périmètre EULER. S'agissant des hausses de primes, HERMES s'inscrit dans le même mouvement général mais avec un décalage de quelques mois.

Les mesures prises ont également engendré une baisse du ratio de sinistralité net de réassurance de 11 points pro-forma et une baisse des frais d'exploitation nets de plus de 10 % pour l'ensemble du Groupe.

En **France**, l'augmentation du chiffre d'affaires de 1,1% est principalement due à l'impact de la nouvelle production commerciale, l'augmentation du taux moyen de prime se trouvant pratiquement annulée par la baisse du chiffre d'affaires des assurés. En revanche, les revenus accessoires et notamment les honoraires de recouvrement sont en hausse sensible d'un exercice à l'autre, conséquence d'un nombre croissant de retard de paiement et de défaillances d'entreprises.

Par ailleurs, la plus grande maîtrise des engagements améliore aussi le ratio de sinistralité net de réassurance à 54% contre 62% en 2001.

Au **Royaume-Uni**, la baisse du chiffre d'affaires est principalement imputable aux mesures commerciales volontaristes engagées pour faire face à la dégradation de l'environnement économique. Ceci a eu pour effet d'entraîner une croissance des résiliations partiellement compensée par le transfert des polices souscrites à l'origine par EULER & HERMES International. L'évolution de la livre sterling a également pesé sur l'évolution du chiffre d'affaires courant.

Le ratio des sinistres net de réassurance est en forte baisse à 55% contre 65% en 2001 ; cette amélioration est la conséquence de la surveillance accrue des engagements. D'autre part, les mesures de réduction de coûts mises en place en 2002 ont permis de réduire le ratio des coûts net de réassurance de 4,5 points.

Les efforts tant au niveau des risques que des frais généraux se poursuivront en 2003 de manière à rétablir définitivement les marges techniques et aligner les frais de fonctionnement de la société sur ceux des autres filiales du Groupe EULER & HERMES.

Au **Benelux**, la hausse de près de 4% du chiffre d'affaires est due à la forte activité des Pays-Bas qui fait mieux que compenser la légère baisse des primes de la Belgique entraînée par la diminution de l'activité des assurés. En effet, aux Pays-Bas la production nouvelle est demeurée importante et les revenus accessoires sont toujours en forte progression.

La sinistralité de l'ensemble EULER-COBAC s'est, quant à elle, inscrite à la baisse, principalement en Belgique grâce à l'application de mesures strictes visant à relever les taux de primes et à réduire l'exposition aux risques sensibles, notamment à l'export.

Le ralentissement économique qui avait débuté en 2001 aux **Etats-Unis et au Canada** s'est poursuivi en 2002 obligeant EULER-ACI à accentuer les mesures volontaristes déjà mises en place à partir de l'année 2001. Le recul du chiffre d'affaires de 6,5% hors variation de change est le résultat du choix de la société de privilégier la rentabilité sur le volume d'activité ; les importantes hausses des taux de primes conjuguées à la réduction des expositions jugées trop risquées ont conduit à un taux de résiliation élevé (plus de 20%), principalement de polices non rentables ou présentant un profil de risque trop élevé.

En revanche, cette politique volontariste a amené à réduire considérablement le ratio de sinistralité de 59,5% à 50,5% malgré un contexte économique très dégradé. De plus, le plan de contrôle des charges a également porté ses fruits puisque le ratio des coûts net de réassurance a été réduit de plus de 4 points.

L'**Italie** n'a pas fait exception dans l'application d'une politique plus sélective de souscription commerciale et d'une vigilance accrue dans le suivi des risques. Ces mesures ont eu un impact important sur l'évolution du chiffre d'affaires dont la croissance est limitée à 1,6%. En revanche, elles ont permis de redresser les marges techniques ; le ratio de sinistralité s'améliore nettement au second semestre 2002 et le ratio des coûts se réduit en dépit de conditions de réassurance dégradées par rapport à 2001. Le ratio combiné de EULER-SIAC, 95% contre 122% en 2001, reste au-dessus des objectifs à long terme du Groupe mais les mesures vont se poursuivre sur un rythme équivalent en 2003 afin de restaurer les marges techniques en ligne avec les objectifs du Groupe.

En **Allemagne**, sur l'ensemble de l'année 2002, HERMES AG affiche une hausse de son chiffre d'affaires de 4% due en majeure partie à l'activité cautionnement (+ 13%) et aux revenus accessoires, tirés par la forte sinistralité. La société s'est également concentrée sur le retour à la rentabilité technique ; le ratio de sinistralité après réassurance passe de 90,1% en 2001 à 87,1% en 2002 tandis que le ratio des coûts est passé de 39,3% à 36,8% sur la même période. Cette amélioration s'est accélérée au cours du second semestre sous l'effet des premières mesures prises dans le cadre de EULER & HERMES. Au cours de ce second semestre, HERMES AG a affiché un ratio combiné net de réassurance de 103,6% contre 129,4% et 123,9% respectivement pour 2001 et 2002 en année pleine.

b. Affacturage

Le chiffre d'affaires de l'activité d'affacturage réalisé au travers du réseau EUROFACTOR s'élève à 116 millions d'euros, ce qui représente une diminution de 12% par rapport à 2001. Ce recul est le résultat conjugué de la réduction des besoins de financement des adhérents, de la baisse des taux d'intérêt à court terme et de l'orientation du marché vers une plus grande part de contrats «non gérés».

Les actionnaires d'EUROFACTOR ont procédé à une augmentation de capital que EULER & HERMES a suivi à concurrence de sa participation dans la société (50%), soit 50 millions d'euros.

3. Intégration du Groupe

Avec l'entrée de HERMES dans EULER & HERMES, le réseau de couverture mondiale du Groupe est désormais complet. Le plan d'amélioration de la rentabilité technique débuté chez HERMES plus tard que dans les autres filiales du Groupe devrait produire ses effets en 2003 comme ce fût le cas en 2002 dans toutes les filiales d'assurance-crédit du Groupe.

Par ailleurs, les synergies dûment identifiées vont commencer à se manifester dès cet exercice. Ces synergies s'articulent autour :

- de l'informatique : HERMES va adopter le système informatique EULER & HERMES, et notamment le projet phare, IRP, dont les coûts de développement ont déjà été supportés par le Groupe;
- de la mise en œuvre du Business Model commun du Groupe : ce dernier, fondé sur l'uniformisation des méthodes d'estimation du risque et l'arbitrage systématique dans le pays d'origine du risque, permet de réduire durablement la sinistralité, favorise les économies de fonctionnement et améliore la qualité des services offerts aux clients;
- du développement de nouveaux produits initiés par HERMES et susceptibles d'être étendus à d'autres filiales du Groupe : la caution et l'assurance «fidelity» couvrant l'entreprise assurée contre les éventuels agissements frauduleux de ses employés.

L'ensemble de ces synergies de coûts et de revenus devrait avoir un impact sur les résultats du Groupe de 40 à 50 millions d'euros avant impôt sur une période de 3 ans.

4. Evolution de l'actionnariat

Suite à l'augmentation de capital, et des mouvements d'achat et de vente de titres aux conditions de marché, l'actionnariat de référence de EULER & HERMES se décompose de la manière suivante : le groupe AGF détient 67,4% des titres, le public 28,3% (incluant la part de SwissRe) et le solde, soit 4,3%, constitue l'auto-détention.

5. Perspectives 2003

L'année 2003 s'annonce particulièrement incertaine en raison des menaces qui pèsent toujours sur l'économie des grands pays industrialisés, des faibles marges de manœuvres dont disposent les gouvernements pour effectuer une relance et du contexte politique international. EULER & HERMES n'anticipe pas de changements radicaux sur les marchés financiers et fonde sa stratégie sur l'optimisation des moyens dont le Groupe dispose pour exercer son métier.

La poursuite de l'intégration et de l'homogénéisation des pratiques à l'intérieur du Groupe, conjuguée au bénéfice des mesures engagées en 2001 et 2002 va jouer pleinement en 2003 pour accroître sa rentabilité technique.

EULER & HERMES a d'ores et déjà amorti le premier choc de la récession dans la plupart des pays où il exerce ses activités et se trouve maintenant en position favorable pour profiter pleinement de la reprise lorsque celle-ci interviendra.

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 6 000 personnes réparties sur les 5 continents, EULER & HERMES détient 37% du marché mondial de l'assurance-crédit et offre une gamme complète de services pour la gestion du poste clients.

Coté 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 1 40 70 81 33

Portable : + 33 6 77 02 58 30

Fax : + 33 1 40 70 51 17

E-mail : martine.laisne@eulerhermes.com

Stéphane Humbert

Tél : + 33 1 40 70 54 31

Portable : + 33 6 74 09 97 04

Fax : + 33 1 40 70 51 17

E-mail : stephane.humbert@eulerhermes.com

Relations Investisseurs

Benoît des Cressonnières

Tél : + 33 1 40 70 50 31

Portable : + 33 6 73 84 74 23

Fax : + 33 1 40 70 81 08

E-mail : benoit.desressonnieres@eulerhermes.com