

Paris, le 31 octobre 2002

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

www.eulerhermes.com

Après intégration du chiffre d'affaires de HERMES depuis le 1^{er} juillet 2002, le chiffre d'affaires consolidé d'EULER & HERMES s'établit à 1.061 millions d'euros à fin septembre 2002 en hausse de 12,7% par rapport à fin septembre 2001.

La stratégie de réorientation des portefeuilles engagée depuis une année se poursuit et conduit au rétablissement des marges techniques malgré un environnement macro-économique instable.

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe EULER & HERMES au 30 septembre 2002 tient compte des 3 premiers trimestres de l'année pour les sociétés de l'ancien périmètre EULER et du seul 3^{ème} trimestre pour les sociétés du groupe HERMES. Sur ces bases, le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 1 061 millions d'euros contre 941,5 millions d'euros à fin septembre 2001. Corrigé de l'effet des variations de taux de change et d'intérêts et à périmètre constant, le chiffre d'affaires est en retrait de 2,2% par rapport à l'année précédente calculée pro-forma sur les mêmes bases.

La baisse du volume d'activité s'explique avant tout par une croissance économique mondiale faible qui pèse sur l'évolution du chiffre d'affaires de nos clients parfois négative. Par ailleurs, la revalorisation de 8% de l'euro par rapport au dollar à fin septembre 2001 et de 1,2% par rapport à la livre sterling contrarie le développement du chiffre d'affaires de l'assurance-crédit.

L'activité affacturage reflète, quant à elle, la baisse des taux d'intérêt court terme qui se traduit par une diminution significative des commissions de financement.

Par ailleurs, le recul du volume d'activité est la conséquence normale des mesures commerciales volontaristes mises en œuvre dès la fin de l'année 2001 dans l'ensemble des sociétés du groupe de manière à rétablir les marges techniques de l'activité. Cette stratégie consiste à accroître la sélectivité en matière de souscription de nouvelles polices, à pratiquer des hausses de taux et à résilier ou restructurer les polices chroniquement déficitaires ou présentant des profils de risque trop élevés.

A cet égard, les objectifs fixés en matière de hausse des taux de primes sont globalement atteints sur l'ensemble du portefeuille renouvelé et la nouvelle production souscrite à des taux notablement plus élevés. EULER & HERMES entend poursuivre les efforts engagés en ce sens lors des nouveaux renouvellement de polices et plus particulièrement dans les marchés tels que l'Allemagne où les faillites d'entreprises sont en augmentation et où les taux de primes appliqués par les différents acteurs ne sont plus en rapport avec les risques encourus.

Cette politique conjuguée à une grande sélectivité en matière de souscription de risques, voire à la résiliation de certains risques non assurables, commence à produire ses effets et l'on assiste actuellement au rétablissement des profits techniques.

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

Chiffre d'affaires par société (en millions d'euros)	30.9.2002	30.9.2002	30.9.2001	Variation 2002/2001	
	(1)	(2)	Pro-forma (3)	(1)	(2)
Assurance-Crédit et Caution : (consolidé)					
• EULER-SFAC	265,9	265,9	260,6	+2,1 %	+ 2,1 %
• EULER Trade Indemnity	202,7	205,2	220,2	-8,0 %	- 6,8 %
• EULER-COBAC	78,1	78,1	68,5	+14,0 %	+ 14,0 %
• EULER ACI	112,8	121,8	133,9	-15,8 %	- 9,0 %
• EULER-SIAC	155,6	155,6	149,4	+4,1 %	+ 4,1 %
• EULER & HERMES International	-1,6	-1,6	3,4	--	--
• Groupe HERMES (3 ^{ème} trimestre)	171,4	171,0	158,9	+ 7,8%	+ 7,6 %
Total Assurance-Crédit et Caution	984,9	995,9	994,8	-1,0 %	+ 0,1 %
Affacturage : (commissions encaissées)					
• EUROFACTOR	76,0	76,1	101,5	-	-
dont commissions de financement	44,5	44,6	66,9	25,1%	25,1%
dont commissions d'affacturage	29,7	29,7	30,7	-33,5%	-33,3 %
dont commissions diverses	1,8	1,8	3,9	-3,2%	-3,2 %
Total chiffre d'affaires consolidé	1 060,9	1 072,0	1 096,3	-3,2%	-2,2%

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 septembre 2001 étaient restés inchangés au 30 septembre 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 30 septembre 2001 sont pris en considération.

Assurance-crédit et caution

Le chiffre d'affaires consolidé de l'activité assurance-crédit et caution depuis le 1^{er} janvier 2002 pour les sociétés du périmètre EULER et depuis le 1^{er} juillet 2002 en ce qui concerne les sociétés du groupe HERMES s'élève à 984,9 millions d'euros en retrait de 1 % par rapport aux chiffres pro-forma de l'année précédente. A taux de change constants, le chiffre d'affaires des activités assurance-crédit et caution affiche est stable (+0,1%) par rapport au pro-forma à fin septembre 2001.

Les programmes de hausse de taux continuent à largement produire leurs effets dans les pays où le groupe EULER & HERMES est actif ; toutefois, ils sont partiellement compensés par la baisse des chiffres d'affaires des assurés et à des degrés divers selon la situation économique de chaque pays. De surcroît, les résiliations de polices lourdement déficitaires se traduisent par des pertes de chiffre d'affaires.

En **France**, au **Bénélux** et en **Italie**, la production commerciale reste vigoureuse et les programmes de hausse de taux sont conformes aux objectifs fixés initialement. L'intérêt des sociétés pour les produits d'assurance-crédit est renforcé en cette période d'accroissement des faillites et permet de maintenir une croissance du volume d'activité conforme aux objectifs du groupe. Les accessoires de primes sont également en croissance, conséquence des interrogations plus fréquentes des assurés et de l'augmentation des actions de recouvrement de créances.

Au **Royaume-Uni** et aux **Etats-Unis**, la nature même du marché frappé par une dégradation importante des économies locales a conduit à appliquer des hausses tarifaires et des ajustements de couverture de crédit plus marqués encore. Ce réajustement commercial a entraîné une croissance significative des résiliations, principalement de polices dont les taux de sinistralité étaient devenus trop élevés. Toutefois, les transferts des polices souscrites à l'origine par EULER & HERMES International ont principalement profité à ces deux pays et ont compensé en partie la réduction du volume des primes souscrites.

Ainsi, le total de l'activité au Royaume-Uni a décliné d'un peu moins de 7%, à taux de change constant et par rapport à fin septembre 2001 calculé pro-forma; la baisse de l'activité sur la zone Etats-Unis et Canada est de l'ordre de 9%.

En **Allemagne**, un plan de hausse des taux de primes sélective en fonction de la sinistralité historique des assurés et de réduction de limites de crédit a été mis en œuvre dès 2001 de manière à améliorer la rentabilité globale du portefeuille. Comme pour les autres sociétés du Groupe, cette politique a mené à la résiliation de contrats pour la plupart non rentables et les difficultés rencontrées par les assurés à maintenir leurs chiffres d'affaires pèsent de manière identique sur le développement du volume de primes souscrites par HERMES. La demande pour les produits d'assurance-crédit est particulièrement élevée, conséquence de la hausse importante du nombre de faillites en Allemagne. Globalement, sur les 3 mois considérés (de juillet à septembre), la croissance est de l'ordre de 8% par rapport au troisième trimestre 2001.

La **Scandinavie** et la **Hongrie**, deux pays où les compagnies du Groupe sont en phase de développement, connaissent des croissances importantes mais qui portent sur une activité encore modeste par rapport aux autres sociétés du Groupe EULER & HERMES. Toutefois, il est important de souligner le succès des produits d'assurance-crédit dans ces régions ainsi qu'en République Tchèque où le Groupe poursuit son développement de façon rentable.

En conclusion et en dépit de la conjoncture difficile et de la croissance du nombre des faillites, l'activité du Groupe EULER & HERMES en assurance-crédit reste stable. Par ailleurs, la hausse des tarifs combinée à la grande sélectivité affichée en matière de souscriptions des risques lui permettent d'opérer un repositionnement de ses portefeuilles et de rétablir ses marges techniques.

Affacturage

EUROFACTOR clôture le 3^{ème} trimestre 2002 avec un chiffre d'affaires de 76, 0 millions d'euros, en net retrait par rapport à l'exercice précédent (101,5 millions d'euros). Une grande partie de ce recul est imputable aux commissions de financement qui ont subi la baisse des taux d'intérêt à court terme ; la marge financière s'est ainsi réduite de près de 35% par rapport aux 3 premiers trimestres de 2001. Si de ce fait, la croissance du chiffre d'affaires se trouve pénalisée, en revanche, cette baisse des taux se traduit par une réduction symétrique du coût de refinancement de l'activité.

Par ailleurs, EUROFACTOR applique une politique de grande prudence au niveau commercial qui l'amène à réduire le montant des financements accordés et des créances factorées. Le climat économique défavorable conduit à une croissance du risque adhérent qui pousse la société à se montrer particulièrement sélective et stricte dans la gestion de ses risques clients. Enfin, le marché de l'affacturage s'est orienté vers l'affacturage non géré qui offre aux adhérents un nombre de services plus réduit avec des commissions plus faibles. Dans ces conditions, les commissions d'affacturage affichent une croissance nulle par rapport à l'année dernière.

EULER & HERMES constitue le premier groupe mondial dans l'assurance-crédit, le premier groupe européen de l'affacturage intégré et un des leaders sur le marché de la caution. Avec plus de 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.

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

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

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.descressonnieres@eulergroup.com