

Paris, le 2 septembre 2002

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

www.eulerhermes.com

RÉSULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2002

RETABLISSEMENT DES MARGES TECHNIQUES

- **Amélioration du résultat technique avant dotation à la réserve d'égalisation à 11,0 millions d'euros (contre une perte de 24 millions d'euros au second semestre 2001)**
- **Le ratio combiné s'établit à 96,6% (contre 107,1% au second semestre 2001).**
- **Le résultat net part du groupe s'établit à 22,3 millions au 30 juin 2002.**

Le 28 août 2002, le Directoire d'EULER & HERMES a arrêté les comptes du premier semestre 2002. Ces comptes n'incluent pas HERMES qui entrera dans le périmètre de consolidation à partir du 1^{er} juillet 2002.

1. Résultats du premier semestre 2002

Le premier semestre 2002 s'est déroulé dans un contexte économique morose, avec un ralentissement économique doublé d'une crise mondiale des marchés financiers. Ces éléments ont pesé sur le développement du chiffre d'affaires des assurés et se sont traduits par un accroissement des défaillances d'entreprises, en particulier celle de taille importante, dans les principaux pays développés où opère le groupe.

Dans ce climat économique particulièrement défavorable, le résultat net consolidé à fin juin 2002 s'établit à 22,3 millions d'euros, contre 52,4 millions d'euros à fin juin 2001.

En assurance-crédit, les mesures prises par EULER & HERMES dès la fin de l'année passée, tant en matière de prévention des risques qu'en matière commerciale et de réductions de coûts, ont permis de rétablir la marge technique en réduisant son ratio combiné.

Le résultat technique avant réserve d'égalisation s'élève à 11 millions d'euros à fin juin 2002 contre 16,4 millions d'euros à fin juin 2001, et une perte de 24,3 millions d'euros pour le second semestre 2001.

Après une dotation à la réserve d'égalisation de 1,2 millions d'euros, le résultat technique s'élève à 9,8 millions d'euros contre 16,7 pour le premier semestre 2001 et 0,4 million d'euros pour le second semestre 2001. En 2001, la réserve d'égalisation avait fait l'objet d'une reprise de dotation au premier et au second semestre, respectivement à hauteur de 0,3 et de 24,8 millions d'euros.

Le ratio combiné net de l'assurance crédit, exprimé en pourcentage des primes acquises nettes de réassurance, est en amélioration sensible à 96,6% sur le premier semestre 2002 contre 101,1% pour l'ensemble de l'exercice 2001 et 107,1% pour le seul second semestre 2001.

Les frais d'exploitation nets après réassurance sont en baisse de 10% par rapport au premier semestre 2001. Compte tenu du recul du chiffre d'affaires et du renchérissement du coût de la réassurance, le ratio des frais généraux est stable par rapport à juin 2001 à 32,4% et s'améliore par rapport à l'ensemble de l'année 2001 (34%).

La contribution de l'activité assurance crédit au résultat net consolidé du groupe s'établit à 33,1 millions d'euros contre 54,7 millions d'euros à fin juin 2001.

La contribution du pôle affacturage au résultat net consolidé d'EULER & HERMES est négative à hauteur de 4,5 millions d'euros au 30 juin 2002 contre une contribution positive de 5,7 millions d'euros pour le premier semestre 2001. Cette tendance s'explique par la décroissance du chiffre d'affaires de l'activité affacturage et à la recrudescence de faillites d'entreprises qui ont conduit à la constitution de provisions destinées à couvrir l'augmentation du risque adhérent.

La baisse des marchés actions sur le premier semestre ainsi que les variations du dollar américain et de la livre sterling ont nettement pesé sur les performances financières. Les mouvements observés sur les marchés financiers ont par ailleurs conduit à enregistrer des réductions de valeur pour dépréciation durable et à constituer des provisions pour risque d'exigibilité sur les portefeuilles actions. Le résultat financier est ainsi en baisse sensible à 37,8 millions d'euros contre 56,3 millions d'euros au 30 juin 2001.

2. Activité du premier semestre 2002

| 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 | -- | -- |
| Total Assurance-Crédit | 540,4 | 563,4 | 577,4 | -6,4% | -2,4 % |
| Affacturage : (commissions encaissées) | | | | | |
| • EUROFACTOR | 51,3 | 59,7 | 70,4 | -27% | -15,2% |
| dont commissions de financement | 30,2 | 38,5 | 45,9 | -34,3% | -16,1% |
| dont commissions d'affacturage | 20,1 | 20,1 | 21,1 | -4,7% | -4,7% |
| dont commissions diverses | 1,1 | 1,1 | 3,4 | | |
| Total chiffre d'affaires consolidé | 591,7 | 623,1 | 647,7 | -8,6% | -3,8% |

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 au premier semestre 2001 (en retrait de 2,4% à taux de change constants).

Ce recul du volume d'activité s'explique en premier lieu 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, cette baisse 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 eu pour conséquence d'accroître la sélectivité en matière de souscription de nouvelles polices et se sont traduites, pour le portefeuille existant, par des campagnes de hausses de taux et de résiliations et de restructurations des polices jugées structurellement déficitaires ou présentant des profils de risque trop élevés. A ce jour, les objectifs de hausse des taux de primes sont globalement atteints sur l'ensemble du portefeuille en renouvellement, avec une hausse des taux de prime de 9% à fin juin 2001.

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. La croissance du volume d'activité est toutefois en ligne avec les objectifs du groupe grâce au dynamisme de la production commerciale.

En Angleterre et aux Etats-Unis, les mesures commerciales engagées pour faire face à la dégradation de l'environnement économique ont eu pour conséquence une augmentation significative des résiliations, principalement de polices dont la sinistralité et les profils de risque étaient jugés irrémédiablement trop élevés. 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^{er} janvier 2002.

Les mesures vigoureuses, tant dans le domaine commercial que dans la gestion des risques, permettent de maîtriser la sinistralité et de faire face à l'augmentation des risques. Ainsi, depuis le mois de septembre 2001, le groupe a pu réduire son exposition totale de 5% et de plus de 35% sur les risques les plus sensibles.

Ces actions bénéficient à la fois aux assurés, grâce à une prévention adéquate, et au groupe, en favorisant un retour à un ratio combiné conforme aux objectifs à long terme.

Affacturage

Le chiffre d'affaires de l'activité affacturage réalisé au travers du réseau EUROFACTOR s'élève, en part du groupe, à 51,3 millions d'euros contre 70,4 millions d'euros au terme du premier semestre de l'exercice précédent. Ce recul est le résultat de plusieurs facteurs :

- la baisse des taux d'intérêt à court terme,
- la diminution du chiffre d'affaires des adhérents,
- la réduction des besoins et des durées de financement des adhérents,
- l'évolution d'une partie du marché vers l'affacturage confidentiel ou non géré pour lequel les marges sont plus faibles.

La dégradation du résultat de l'affacturage s'explique principalement par la constitution d'importantes provisions destinées à faire face à l'augmentation des risques adhérents liés à la recrudescence des faillites d'entreprises. Le coût du risque s'est ainsi accru de plus de 11 millions d'euros pour le premier semestre de l'année. Des coûts non récurrents de restructuration et de sous-traitance ont par ailleurs été enregistrés à hauteur de 8 millions d'euros.

Les mesures visant à restructurer le portefeuille, à améliorer l'appréhension du risque et à réduire les frais généraux permettront un retour à la rentabilité à partir de 2003.

3. Intégration et évolution de l'activité d'HERMES

L'augmentation de capital d'EULER & HERMES a été un succès et a permis de lever 171 millions d'euros par émission de 5 371 368 actions nouvelles, contribuant ainsi au financement de l'acquisition d'HERMES, au prix de 550 millions d'euros.

L'acquisition d'HERMES a été finalisée le 18 juillet 2002 et HERMES sera inclus dans le périmètre de consolidation des comptes du groupe à compter du 1^{er} juillet 2002.

Dès le mois de mai 2002, les grandes orientations stratégiques ainsi que le plan d'intégration de la nouvelle filiale allemande ont été définis par le Directoire. La mise en application progressive de ces décisions devrait amener le groupe à réaliser un montant total de 40 à 50 millions d'euros de synergies à un horizon de 3 ans (information non audité).

Au cours du premier semestre 2002, la faiblesse de la croissance du chiffre d'affaires des assurés et une politique de souscription plus sélective ont pesé sur le développement de l'activité assurance-crédit commerciale d'HERMES qui affiche une baisse de 0,9% par rapport à la même période de l'exercice précédent. Ce léger recul est plus que compensé par la croissance des activités caution et garantie contre la fraude. Les primes sur affaires directes d'HERMES - AG au premier semestre 2002 s'élèvent dès lors à 255,9 millions d'euros, en croissance de 3,5% par rapport à fin juin 2001. En incluant les produits des services connexes à l'assurance-crédit et les primes acceptées en réassurance, le chiffre d'affaires réalisé par HERMES - AG en Allemagne s'élève à 355,7 millions d'euros à fin juin 2002 contre 325,6 millions d'euros à fin juin 2001, soit une hausse de 9,4% (information non audité).

L'augmentation des risques et de la sinistralité est également très sensible en Allemagne, en particulier pour l'activité de caution. Néanmoins, les protections de réassurance dont bénéficie HERMES et les mesures prises par la société ont permis de limiter l'effet des sinistres les plus importants. Le ratio combiné net s'améliore de 18% par rapport au second semestre 2001.

Le résultat net d'HERMES, calculé selon des méthodes homogènes avec celles utilisées par EULER & HERMES, s'élève à 21,2 millions d'euros au 30 juin 2002 (information non audité).

4. Evolution de l'actionnariat

Suite à l'augmentation de capital, l'actionnariat d'EULER & HERMES se répartit entre le groupe AGF (64,86%), le public (30,8% incluant la part de SwissRe) et l'auto-détention pour le solde (4,34%).

5. Perspectives de fin d'année

La grande volatilité des marchés financiers, comme au premier semestre de l'année, crée une incertitude sur le niveau des produits financiers. Par ailleurs, la reprise économique demeure incertaine.

Cependant, l'ensemble des mesures mises en œuvre par EULER & HERMES en termes de politique de souscription, gestion des risques et maîtrise des frais généraux permettent une amélioration du résultat technique. Le groupe anticipe ainsi un retour vers des ratios combinés proches des objectifs à long terme sur les derniers mois de l'année.

EULER & HERMES est 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.

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 1 40 70 81 33

Portable : + 33 6 77 02 58 30

Fax : + 33 1 40 70 51 17

E-mail : martine.laisne@eulergroup.com

Stéphane Humbert

Tél : + 33 1 40 70 54 31

Portable : + 33 6 08 76 88 55

Fax : + 33 1 40 70 51 17

E-mail : stephane.humbert@eulergroup.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@eulergroup.com