

Parigi, novembre 2008.

Risultati trimestrali di Euler Hermes
Aumenta del 5,6% il giro d'affari al terzo trimestre 2008
Scende a 30 milioni di Euro il risultato netto

Primi nove mesi del 2008: giro d'affari di 1.624 milioni di Euro (+3,9%) e risultato netto di 152 milioni di € (-57,8%)

«Nel secondo semestre 2008, accelerano fortemente le difficoltà di tutti i nostri clienti e dei loro partner commerciali di fronte alla congiuntura economica negativa. Euler Hermes ha preso le opportune misure per superare questa situazione e continuare ad assistere i propri clienti in questo difficile periodo», ha dichiarato Clemens von Weichs, Presidente del Directoire.

Il 5 novembre 2008, il Directoire ha presentato al Consiglio di Sorveglianza di Euler Hermes i risultati del terzo trimestre 2008 ed i risultati annuali a fine settembre 2008.

A. Risultati del terzo trimestre

Durante il primo semestre 2008, si è assistito ad un marcato rallentamento dell'economia mondiale che dagli Stati Uniti si è propagato in tutta Europa ad iniziare dal Regno Unito, Irlanda, Spagna, Italia per finire in Francia e Germania. Il terzo trimestre del 2008 conferma lo scenario di recessione per il 2008 e 2009. Si prevede che le economie dell'area Euro siano coinvolte prepotentemente, soprattutto a causa della diminuzione della produzione e della domanda.

Il risultato netto di Euler Hermes per il terzo trimestre 2008 risente fortemente dell'aumentata situazione di insolvenza e dei fallimenti dovuti alla grave crisi economica. In questo contesto, il risultato netto al terzo trimestre 2008, pari a 30,0 milioni di Euro è molto inferiore a quello riportato nello stesso periodo del 2007.

B. I dati chiave del 3° trimestre 2008 (non ufficiali)

| In milioni di € | T3 2008 | T3 2007 | Delta | Delta in % |
|-----------------------------|------------|------------|------------|---------------|
| Premi | 444 | 417 | 26 | 6,2% |
| Servizi | 97 | 93 | 3 | 3,2% |
| Totale giro d'affari | 541 | 510 | 31 | 5,6% |
| Risultato tecnico netto | 23 | 106 | -83 | -78,3% |
| Risultato finanziario netto | 23 | 26 | -3 | -11,5% |
| Risultato operativo | 46 | 132 | -86 | -65,2% |
| Risultato netto | 30 | 128 | -98 | -76,6% |
| Loss ratio netto | 70,8% | 40,4% | 30,4 | |
| Rapporto netto dei costi | 22,2% | 24,3% | -2,1 | |
| Combined ratio netto | 93,0% | 64,7% | 28,3 | |

A causa del rialzo dei tassi di premio e dell'aumento dei ricavi da servizi, Euler Hermes registra al terzo trimestre 2008 un incremento del giro d'affari pari al 7,4%.

Il risultato netto di 30,0 milioni di Euro per il terzo trimestre 2008 risente della crescita dei fallimenti provocati dalla crisi economica, che ha fatto salire il loss ratio netto dal 30,4% del terzo trimestre 2007, un livello ai minimi storici, al 70,8% dello stesso periodo del 2008, pari ad una crescita di +40,4 punti. L'aumento del *loss ratio* nel terzo trimestre 2008 è imputabile alla crescita delle insolvenze in Francia e Germania negli ultimi due mesi.

Nonostante la debolezza dei mercati finanziari, Euler Hermes non registra un importante deprezzamento delle attività finanziarie (inferiore allo 0,2%). Il risultato netto di 128 milioni di Euro al terzo trimestre 2007 ha beneficiato di uno sgravio fiscale di 42 milioni di Euro. Nessun elemento eccezionale ha influito sul risultato netto del terzo trimestre 2008.

C. I dati chiave al 30 settembre 2008 (non ufficiali)

| In milioni d'€ | YTD Sett. 2008 | YTD Sett. 2007 | Delta | Delta in % |
|-----------------------------|----------------|----------------|-------------|---------------|
| Premi | 1 335 | 1 286 | 49 | 3,8% |
| Servizi | 289 | 276 | 13 | 4,6% |
| Totale giro d'affari | 1 624 | 1 562 | 62 | 3,9% |
| Risultato tecnico netto | 137 | 328 | -191 | -58,0% |
| Risultato finanziario netto | 111 | 163 | -52 | -31,9% |
| Risultato operativo | 248 | 491 | -243 | -49,5% |
| Risultato netto | 152 | 360 | -208 | -57,7% |
| Loss ratio netto | 66,1% | 44,0% | 22,1 | |
| Rapporto netto dei costi | 19,9% | 19,8% | 0,1 | |
| Combined ratio netto | 86,1% | 63,8% | 22,2 | |

1. Giro d'affari

Al 30 settembre 2008, il giro d'affari di Euler Hermes si attesta su 1 623,9 milioni di Euro, con una crescita del 3,9% rispetto ai primi tre trimestri del 2007.

A tassi di cambio costanti, Euler Hermes riporta una crescita del giro d'affari del 6,1% sui primi nove mesi del 2008.

2. Risultato operativo

Il risultato operativo a fine settembre 2008 (248,1 milioni di Euro) risulta inferiore a quello del 2007, mentre il risultato tecnico si porta a 137,5 milioni di Euro (-58,0%).

Il *combined ratio* a fine settembre 2008 è pari all'86,1%, rispetto ad un 63,8% di fine settembre 2007. Questa diminuzione è conseguenza diretta dell'aumento dei sinistri registrato nel 2008, il cui rapporto infatti si attesta al 66,1% a fine settembre 2008, contro il livello eccezionalmente basso del 44% al 30 settembre 2007.

L'aumento del *loss ratio* del 2008 si ricollega direttamente al forte incremento dei sinistri nell'anno in corso (70% rispetto al 55,6% di fine settembre 2007) in Europa e in America del Nord, per il quale Euler Hermes prevede una situazione invariata anche nei prossimi mesi.

Una severa politica di gestione dei costi ha permesso di registrare un rapporto netto dei costi pari al 19,9%, rispetto al 19,8% dei primi nove mesi del 2007.

Il risultato finanziario non ha riportato grosse conseguenze a livello di deprezzamento delle attività finanziarie, malgrado la debolezza dei mercati finanziari. Euler Hermes ha beneficiato di una prudente politica di *asset management* adottata già nel 2006, realizzando plusvalenze importanti sul portafoglio azionario sia nel 2007 (76 milioni di Euro) che nel 2008 (23 milioni di Euro). Scontate le plusvalenze realizzate, il risultato finanziario di 87 milioni di Euro appare stabile rispetto a quello di fine settembre 2007.

Al netto delle spese finanziarie e delle imposte, Euler Hermes ottiene un utile netto di 152,3 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2008, con una diminuzione del 57,7% rispetto allo stesso periodo del 2007.

3. Portafoglio finanziario

A fine settembre 2008, il portafoglio finanziario ammonta a 3 357 milioni di Euro con un'esposizione azionaria molto limitata (197 milioni d'Euro, pari al 5,8% del portafoglio), frutto della strategia adottata nel 2007. La parte essenziale del portafoglio (89,4%) è investita in obbligazioni (58,1%) e in liquidità (31,3%), per le quali non si prevede nessun deprezzamento significativo per il 2008.

D. Previsioni

Gli indicatori economici del secondo semestre 2008 per i paesi industrializzati continuano a diminuire, confermando le previsioni di recessione per il 2009 in numerosi paesi. Si prevede globalmente una perdita media di un punto percentuale della crescita economica mondiale nel 2008 rispetto al 2007 e di quasi un altro mezzo punto nel 2009. Resta poco probabile una ripresa dell'economia reale durante il primo semestre 2009, nonostante la ricapitalizzazione del sistema bancario. In questo scenario, Euler Hermes non prevede un miglioramento significativo del tasso di sinistrosità, almeno nei prossimi tre trimestri.

In un ambiente economico degradato, Euler Hermes prevede per l'ultimo trimestre del 2008 un risultato positivo, salvo eventi eccezionali come un sinistro molto ingente o l'affondamento dei mercati finanziari.

In questa congiuntura così negativa, Euler Hermes, leader mondiale dell'assicurazione crediti, partecipa a tutte le iniziative destinate a garantire le operazioni commerciali e sostenere l'economia reale.

Euler Hermes è il primo gruppo mondiale dell'assicurazione crediti e uno dei maggiori operatori sul mercato delle cauzioni e del recupero crediti commerciali. Con 6 000 collaboratori in oltre 50 paesi, Euler Hermes offre una gamma completa di servizi per la gestione del portafoglio clienti, nel 2007 il gruppo **ha raggiunto un giro d'affari consolidato di 2,1 miliardi di Euro**.

Euler Hermes ha sviluppato una rete internazionale di monitoraggio che permette di analizzare la stabilità finanziaria di 40 milioni di imprese. Il Gruppo copre 800 miliardi di Euro di transazioni commerciali nel mondo.

Euler Hermes, consociata di **AGF** e membro **Allianz**, è quotata all'Euronext Paris. Il gruppo e le sue principali società di assicurazione crediti hanno ricevuto il rating AA- da Standard & Poor's.

Contatti:

Relazioni con gli investitori / gruppo Euler Hermes :

Nicolas Hein: +33 (0)1 40 70 54 65

nicolas.hein@eulerhermes.com

Relazioni stampa / gruppo Euler Hermes :

Raphaële Hamel: +33 (0)1 40 70 81 33

raphaele.hamel@eulerhermes.com

Euler Hermes S.A.: 1 rue Euler – 75008 Paris – France

www.eulerhermes.com



Quanto qui affermato è, come d'abitudine, soggetto alla sottoindicata clausola di garanzia da eventuali responsabilità.

Nota cautelativa sulle affermazioni previsionali.

Alcune asserzioni qui contenute possono riferirsi ad aspettative per il futuro e ad altre affermazioni di proiezione che si fondano su opinioni correnti e ipotesi del management e implicano incertezze e rischi più o meno noti, che potrebbero fare sì che gli effettivi risultati, rendimenti o eventi differiscano in maniera sostanziale da quelli contenuti o indicati nelle suddette affermazioni. In aggiunta alle asserzioni da considerarsi previsionali attraverso l'interpretazione del contesto, le parole "può, dovrà, dovrebbe, conta di, ha in programma di, intende, prevede, ritiene, stima, presume, potenziale, o continuare", ed espressioni analoghe, identificano affermazioni di previsione. Gli effettivi risultati, rendimenti o eventi possono differire in maniera sostanziale da quelli contenuti nelle suddette affermazioni, essendo soggetti, senza alcun limite, alle seguenti variabili: (i) le condizioni economiche generali - in particolare, le condizioni economiche relative alle attività e ai mercati principali del Gruppo Allianz, (ii) il rendimento dei mercati finanziari, compresi quelli emergenti, (iii) la frequenza e la gravità delle perdite assicurate, (iv) i livelli e le tendenze di mortalità e morbilità, (v) i livelli di persistenza, (vi) l'entità dei casi di insolvenza (vii) i livelli del tasso d'interesse, (viii) i tassi di cambio, compreso quello tra Euro e dollaro USA, (ix) i mutevoli livelli di concorrenza, (x) i cambiamenti legislativi e normativi, tra cui la convergenza monetaria e l'Unione Monetaria Europea, (xi) le modificazioni delle politiche delle banche centrali e/o dei governi degli altri paesi, (xii) l'impatto delle acquisizioni, e dei relativi problemi di integrazione, (xiii) le misure di ristrutturazione, e (xiv) i fattori legati alla concorrenza in generale, sempre su scala locale, regionale, nazionale e/o globale. Molti di questi fattori possono essere più probabili o più marcati, per effetto di attività terroristiche e delle relative conseguenze.

Le materie qui esaminate possono essere altresì esposte ad incertezze e rischi occasionalmente indicati negli archivi riguardanti Allianz AG presso la Securities and Exchange Commission degli Stati Uniti. La società non assume alcun obbligo di aggiornare le informazioni previsionali qui contenute.