

São Paulo, 8 de diciembre de 2011

**Resultados de Euler Hermes en los nueve primeros meses de 2011****Cifra de negocio: 1.707 millones de euros****Resultado técnico: 300,5 millones de euros****Resultado operativo ordinario: 391,0 millones de euros****Resultado neto: 276,0 millones de euros**

*En los nueve primeros meses de 2011, Euler Hermes ha conseguido unos resultados excelentes a pesar de la creciente incertidumbre del contexto económico.*

*La cifra de negocio alcanzó los 1.707 millones de euros, un incremento del 8% con respecto a los nueve primeros meses de 2010. Las primas aumentaron un 9,1% con respecto al año anterior, beneficiándose del favorable volumen de facturación de los asegurados en el primer semestre y del dinámico progreso de la nueva producción, propiciada por la incertidumbre económica que hace más atractiva la necesidad del seguro de crédito.*

*El ratio combinado continúa en un nivel bajo de en 66,5% a finales de septiembre, reflejando el sólido desarrollo operativo del grupo. El resultado neto alcanza los 276,0 millones de euros frente a los 255,8 millones de euros de los nueve primeros meses de 2010.*

*«Nuestra estrategia de situar al cliente en el centro de nuestro negocio muestra resultados. Hemos enfocado nuestros esfuerzos comerciales a proporcionar a nuestros asegurados la mejor cobertura de riesgos posible», declara Wilfried Verstraete, Presidente del Directoire del grupo Euler Hermes. «Las dificultades a las que se enfrenta Europa para solucionar los problemas de deuda soberana y la crisis bancaria en la zona euro, imponen una estrecha vigilancia de la situación económica y financiera. Hemos reorganizado nuestro grupo, asegurando que está en la situación más fuerte para hacer frente a una nueva ralentización económica. Nuestra estructura sólida de fondos propios, nuestro riguroso control del riesgo y nuestra estrategia de situar al cliente como centro del negocio son la garantía, para nuestros asegurados de que, eligiendo a Euler Hermes, tienen a su lado al mejor socio para acompañarles en su crecimiento».*

El 9 de noviembre de 2011, el *Directoire* ha presentado al *Conseil de Surveillance* de Euler Hermes los resultados consolidados a 30 de septiembre de 2011, revisados por el *Comité d'Audit*.

**I. Resultados a finales de septiembre de 2011****A. Cifras clave**

En los nueve primeros meses de 2011, Euler Hermes registra un resultado neto de 276,0 millones de euros, frente a los 255,8 millones de euros de finales de septiembre de 2010. Los principales factores de esta mejora son el crecimiento de la cifra de negocio y un ratio combinado que se mantiene bajo.

<i>En millones de euros</i>	<b>Acum. sept. 2011</b>	<b>Acum. sept. 2010</b>	<b>Variación vs. acum. sept. 2010</b>	
Primas brutas emitidas	1 575,1	1 454,1	121,0	8,3%
Primas brutas ganadas	1 423,8	1 305,6	118,2	9,1%
Servicios	282,9	275,2	7,6	2,8%
<b>Cifra de negocio total</b>	<b>1 706,7</b>	<b>1 580,8</b>	125,8	8,0%
Resultado técnico neto	300,5	255,9	44,7	17,5%
Resultado financiero	90,4	102,7	-12,3	-12,0%
<b>Ingresos operativos</b>	<b>391,0</b>	<b>358,6</b>	32,4	9,0%
<b>Otros gastos operativos</b>	<b>-11,1</b>	<b>-10,9</b>	-0,2	2,2%
<b>Resultado operativo</b>	<b>379,8</b>	<b>347,7</b>	32,1	9,2%
<b>Resultado neto</b>	<b>276,0</b>	<b>255,8</b>	20,2	7,9%
Ratio de siniestralidad neto	42,1%	40,8%		
Ratio de costes neto	24,4%	28,1%		
Ratio combinado neto	66,5%	68,9%		

## B. Cifra de negocio

La cifra de negocio de Euler Hermes aumentó un 8% para situarse en 1.706,7 millones de euros, frente a los 1.580,8 millones de euros de finales de septiembre de 2010. A perímetro y tipos de cambio constantes, la actividad comercial del grupo aumenta el 8,5% gracias a una importante entrada de nuevo negocio y a una evolución favorable de la facturación de los asegurados.

### Facturación por regiones (basado en primas devengadas)

<b>Facturación</b>	<b>Acum. sept. 2011</b>	<b>Acum. sept. 2010</b>	<b>Variación %</b>	<b>Acum. sept. 2010</b>	<b>Variación %</b>
<i>En millones de euros</i>	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>	<b>(1)/(2)</b>	<b>(3)</b>	<b>(1)/(3)</b>
<b>Regiones</b>					
Alemania	572,0	560,1	2,1%	562,9	1,6%
Francia	308,1	282,6	9,0%	282,6	9,0%
Norte de Europa	357,2	336,3	6,2%	336,5	6,2%
Región Mediterránea	199,1	155,5	28,0%	155,5	28,1%
América	160,6	152,9	5,1%	142,5	12,7%
Asia Pacífico	50,1	44,4	12,8%	44,1	13,4%
EH Re + otras	59,7	49,0	21,9%	49,0	21,9%
<b>Euler Hermes</b>	<b>1 706,7</b>	<b>1 580,8</b>	<b>8,0%</b>	<b>1 573,1</b>	<b>8,5%</b>

*Contribución Grupo: después de eliminaciones inter-regionales e intra-regionales*

*(1) Cifra de negocio con reclasificación geográfica (tipo medio septiembre 2011)*

*(2) Cifra de negocio con reclasificación geográfica tipo medio septiembre 2010)*

*(3) Cifra de negocio con reclasificación geográfica corregida a efectos de cambio*

Europa, que constituye el principal mercado de Euler Hermes, experimenta aún un crecimiento sólido a pesar de la bajada de precios de principios de año (prevista en 5,5% de la cartera total a final de año).

El menor desarrollo en Alemania se debe a un despegue comercial más lento a principios de 2011 y a una presión de la competencia en precio, que no se ha visto completamente compensado con la evolución positiva del volumen de facturación de los asegurados.

El buen desarrollo de la región mediterránea se debe al crecimiento de la facturación de los asegurados junto a la relativamente baja disminución de precios. El incremento con respecto al año anterior se debe también a las regularizaciones negativas sobre las primas registradas en el 2010 y ligadas a los ajustes de facturación relativa a 2009. El crecimiento en esta región se realiza con elevados tipos de prima para preservar la rentabilidad.

### **C. Resultado operativo ordinario**

El resultado técnico neto alcanzó los 391,0 millones de euros frente a los 358,6 millones de euros del año anterior.

El principal factor de esta mejora está en el ratio combinado, que bajó 2,4 puntos con respecto a finales de septiembre de 2010.

El ratio de siniestralidad de 2011 es ligeramente menor que el año anterior en el mismo periodo (62,2% frente a 62,6%) pero la contribución de las regularizaciones positivas de años anteriores es menor, por lo que el ratio de siniestralidad de todos los ejercicios se sitúa en 42,1% frente al 40,8% del año pasado.

El ratio de siniestralidad sigue siendo muy bajo, aunque el número y cantidad de siniestros aumentó después de haber alcanzado su nivel más bajo en el tercer trimestre de 2010. Sin embargo, tanto el número como la cantidad de siniestros continúan estando en niveles significativamente más bajos que antes de la crisis.

Para mantener bajo el ratio de siniestralidad, el Grupo se mantiene firme en su política de precios y ha reforzado su gestión del riesgo: todos los signos de alerta están en marcha en caso de deterioro económico repentino y se han tomado las primeras medidas restrictivas en países y sectores en riesgo.

El ratio de costes neto mejora 3,7 puntos, pasando de 28,1% a 24,4% entre septiembre de 2010 y septiembre de 2011. El incremento de los gastos se ha compensado en gran parte por el aumento de las comisiones de reaseguro sobre este año y los anteriores, gracias al favorable contexto de siniestralidad y, en menor medida, al aumento de las primas y el margen aportado por los servicios accesorios a las mismas.

Como resultado, el ratio combinado se sitúa en 66,5% a finales de septiembre de 2011, frente al 68,9% de finales de septiembre de 2010 y al 68,7% de finales de 2010.

El resultado financiero se eleva a 90,4 millones de euros. Excluyendo el efecto del tipo de cambio, alcanza 86,3 millones de euros a finales de septiembre de 2011, una disminución de 5,4 millones de euros con respecto al mismo período del año anterior.

Esta variación negativa se debe a unas menores plusvalías de 8,4 millones de euros y a la depreciación de la cartera de inversión (2,4 millones de euros). Euler Hermes está expuesto a la deuda soberana griega a través de su filial local por un nominal de 4,3 millones de euros. Se registró un deterioro de los activos a 30 de septiembre de 2011 por valor de 1,9 millones de euros (un alza de 1,1 millones con respecto a junio de 2011).

El Grupo también ha sufrido el impacto negativo (-6,9 millones de euros) del efecto del tipo de cambio.

Gracias al aumento de la cifra de negocio y a la mejora de los ratios de siniestralidad y de costes, El resultado operativo ordinario se sitúa en 391,0 millones de euros a finales de septiembre de 2011, un 9% más que el año anterior.

#### D. Cartera de inversiones

A finales de septiembre de 2011, el valor de mercado de la cartera de inversiones del Grupo ha aumentado 99 millones de euros con respecto a finales de 2010 y se eleva a 3.866 millones de euros, después de la aportación de *cash flow* operativo.

El grupo mantiene su estrategia de inversión muy prudente, con inversión limitada en el mercado bursátil y con el 93% de sus inversiones de obligaciones en emisores calificados AAA o AA. Su posicionamiento sobre emisores de calidad ha permitido un aumento del valor de su cartera de obligaciones desde principios de año.

La exposición a la deuda de los países europeos con mayor riesgo es muy limitada (a finales de septiembre, 39 millones de euros sobre Italia y 2 millones de euros sobre Grecia).

#### E. Gastos extraordinarios

A finales de septiembre de 2011, Euler Hermes contabiliza 11,1 millones de euros de gastos de reestructuración por el proyecto de reestructuración jurídica del Grupo y por el proyecto Excellence.

#### F. Perspectivas

Euler Hermes prevé que las familias retrasen su consumo de bienes duraderos y las empresas pospongan su gasto crítico en inversiones productivas. Al mismo tiempo, el nivel global de riesgo país se está deteriorando. En este contexto, las insolvencias empresariales dejarán de bajar e incluso podrían aumentar en algunos países.

Sin embargo, Euler Hermes mantiene su objetivo de crecimiento de 5% a 6% en sus primas brutas en 2011 y un ratio combinado próximo a 70% siempre que no se produzca un siniestro excepcional de aquí a final de año. El grupo está bien preparado para desafíos futuros gracias a su fuerte capitalización y a la calidad de su cartera. Además, la iniciativa de situar al cliente como centro lanzada en el marco del proyecto Excellence, será clave para identificar rápidamente los signos de alerta y preservar su posición comercial con sus clientes en este periodo de incertidumbre.

## II. Resultado del tercer trimestre de 2011

### A. Cifras clave

Millones de euros	T3 2011	T2 2011	T1 2011	T4 2010	T3 2010	T2 2010	Variación vs T3 2010	
Primas brutas	485,8	485,4	452,6	469,6	450,2	438,0	35,6	7,9%
Servicios accesorios	94,4	97,0	91,5	97,3	92,0	95,1	2,4	2,6%
<b>Cifra de negocio total</b>	<b>580,2</b>	<b>582,4</b>	<b>544,1</b>	<b>566,9</b>	<b>542,2</b>	<b>533,1</b>	<b>38,0</b>	<b>7,0%</b>
Resultado técnico neto	97,6	132,4	70,5	92,8	135,6	95,8	-38,0	-28,0%
Productos financieros netos	22,3	35,2	32,9	20,5	28,9	31,3	-6,6	-22,8%
<b>Resultado operativo corriente</b>	<b>119,9</b>	<b>167,6</b>	<b>103,4</b>	<b>113,3</b>	<b>164,5</b>	<b>127,0</b>	<b>-44,6</b>	<b>-27,1%</b>
Otros gastos operativos	-7,3	-2,6	-1,2	-72,0	-10,9	0,0	3,6	-33,0%
<b>Resultado operativo</b>	<b>112,6</b>	<b>165,0</b>	<b>102,2</b>	<b>41,2</b>	<b>153,6</b>	<b>127,0</b>	<b>-41,0</b>	<b>-26,7%</b>
<b>Resultado neto</b>	<b>83,5</b>	<b>117,2</b>	<b>75,3</b>	<b>38,6</b>	<b>108,4</b>	<b>99,8</b>	<b>-24,9</b>	<b>-22,9%</b>
Ratio de siniestralidad neto	41,9%	35,9%	49,1%	45,9%	27,3%	38,0%		
Ratio de costes neto	25,8%	21,5%	25,9%	22,3%	24,6%	27,8%		
Ratio combinado neto	67,8%	57,4%	75,0%	68,2%	51,9%	65,8%		

Euler Hermes registra de nuevo una elevada cifra de negocio que se sitúa en 580,2 millones de euros en el tercer trimestre de 2011.

El ratio combinado neto está en 67,8% en el tercer trimestre de 2011, 15,9 puntos con respecto al mismo periodo de 2010.

El ratio de siniestralidad para 2011 es más elevado en el tercer trimestre que en el mismo trimestre de 2010 (64,2% frente a 58,6%) y la contribución de las regularizaciones positivas de años anteriores sobre el ratio total de siniestralidad del trimestre es menor de lo que fue en el mismo trimestre del año pasado. Como consecuencia, el ratio de siniestralidad del año en curso se sitúa en 41,9% en el tercer trimestre frente al 27,3% del tercer trimestre de 2010, que fue el punto más bajo después de la crisis.

La diferencia en los ratios combinados se refleja en el resultado técnico, que se sitúa en 97,6 millones de euros en el tercer trimestre de 2011 frente a los 135,6 millones del mismo periodo de 2010.

El resultado financiero alcanzó la cifra de 22,3 millones de euros en el tercer trimestre de 2011, bajando 6,6 millones de euros con respecto al tercer trimestre de 2010. Esta disminución se debe principalmente a unas menores plusvalías.

Como combinación del resultado técnico y del resultado financiero, el resultado operativo se sitúa en 112,6 millones de euros en el tercer trimestre de 2011, frente a los 153,6 millones de euros del tercer trimestre de 2010.

## B. Facturación por regiones (basada en primas)

<b>Cifra de negocio</b>	<b>T3 2011</b>	<b>T3 2010</b>	<b>Variación %</b>	<b>T3 2010</b>	<b>Variación %</b>
<i>Millones de euros</i>	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>	<b>(1)/(2)</b>	<b>(3)</b>	<b>(1)/(3)</b>
<b>Regiones (contribución grupo)</b>					
Alemania	198,0	200,8	-1,4%	203,4	-2,7%
Francia	102,9	92,8	10,9%	92,8	10,9%
Norte de Europa	115,4	109,9	5,0%	107,7	7,1%
Región Mediterránea	70,0	50,1	39,8%	50,0	39,8%
América	55,4	54,7	1,3%	51,1	8,4%
Asia Pacífico	17,8	16,5	7,9%	16,2	9,7%
EH Re + otras	20,7	17,5	18,5%	17,5	18,6%
<b>Euler Hermes</b>	<b>580,2</b>	<b>542,2</b>	<b>7,0%</b>	<b>538,8</b>	<b>7,7%</b>

*Contribución del Grupo: después de eliminaciones inter-regionales e intra-regionales.*

*(1) Cifra de negocio con reclasificación geográfica (tipo medio septiembre 2011).*

*(2) Cifra de negocio con reclasificación geográfica tipo medio septiembre 2010).*

*(3) Cifra de negocio con reclasificación geográfica corregida a efectos de cambio.*

Toda la información financiera está disponible en la web del grupo Euler Hermes:

<http://www.eulerhermes.com/en/finance/finance.html>

\*\*\*\*\*

**Euler Hermes en América Latina, presente en Argentina, Brasil, Colombia, Chile y México,** contribuye al desarrollo rentable de las empresas a través de un servicio integral de prevención de riesgos, recobro de créditos impagados e indemnización por pérdidas sufridas

.....

**Euler Hermes** es el líder mundial en seguro de crédito y uno de los líderes en caución y en recobro de deudas comerciales. Con más de 6.000 empleados en más de 50 países, Euler Hermes ofrece una gama completa de servicios para gestionar los créditos comerciales entre empresas y registró una **cifra de negocio consolidada de 2.150 millones de euros en 2010.**

Euler Hermes ha desarrollado una red internacional de vigilancia que permite analizar la estabilidad financiera de 40 millones de empresas. El grupo garantiza 633.000 millones de euros en transacciones comerciales en todo el mundo.

Euler Hermes, filial de Allianz, cotiza en Euronext París. El grupo tiene la calificación AA- de Standard & Poor's.

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

#### **Contactos de prensa:**

##### **Euler Hermes Latin America:**

Thaïs de La Touloubre Monteiro: +55 11 3065-2268

[thais.delatouloubre@eulerhermes.com](mailto:thais.delatouloubre@eulerhermes.com)

##### **Euler Hermes Group:**

Raphaële Hamel : +33 (0)1 40 70 81 33

[raphaele.hamel@eulerhermes.com](mailto:raphaele.hamel@eulerhermes.com)

##### **Relaciones con los inversores :**

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

[nicolas.hein@eulerhermes.com](mailto:nicolas.hein@eulerhermes.com)

Clarisse Kopff : +33 (0)1 40 70 51 38

[clarisse.kopff@eulerhermes.com](mailto:clarisse.kopff@eulerhermes.com)

Benoît Des Cressonnières : +041 44 2836 580

[benoit.desressonnières@eulerhermes.com](mailto:benoit.desressonnières@eulerhermes.com)

#### **Advertencia:**

Algunas de las afirmaciones contenidas en el presente documento pueden tener la naturaleza de meras expectativas o previsiones basadas en opiniones o puntos de vista actuales de la Dirección de la Compañía. Estas afirmaciones implican una serie de riesgos e incertidumbres, tanto conocidos como desconocidos, que podrían provocar diferencias importantes entre los resultados, actuaciones o acontecimientos reales y aquellos a los que explícita o implícitamente este documento se refiere. El carácter meramente provisional de las afirmaciones que aquí se contienen puede derivarse tanto de la propia naturaleza de la información como del contexto en el que se realizan. En este sentido, las construcciones del tipo "puede", "podrá", "debería", "se espera", "pretende", "anticipa", "se cree", "se estima", "se prevé", "potencial" o "continúa" y otras similares, constituyen la expresión de expectativas futuras o de meras previsiones.

Los resultados, actuaciones o acontecimientos reales pueden diferir materialmente de aquellos reflejados en este documento, debido, entre otras causas a (i) la coyuntura económica general y, en particular, la coyuntura económica del núcleo principal de actividad del Grupo Euler Hermes y sus principales mercados; (ii) el desarrollo de los mercados financieros y, en especial, de los mercados emergentes, de su volatilidad, de su liquidez y de crisis de crédito; (iii) la frecuencia e intensidad de los siniestros asegurados; (iv) la tasa de conservación de negocio; (v) niveles de morosidad; (vi) la evolución de los tipos de interés; (vii) los tipos de cambio, en especial el tipo de cambio Euro-Dólar; (viii) la competencia; (ix) los cambios legislativos y regulatorios, incluyendo los referentes a la convergencia monetaria y la Unión Monetaria Europea; (x) los cambios en la política de los bancos centrales y/o de los gobiernos extranjeros; (xi) el impacto de adquisiciones, incluyendo las integraciones; (xii) las operaciones de reorganización y (xiii) los factores generales que incidan sobre la competencia, ya sean a nivel local, regional, nacional y/o global. Muchos de estos factores tienen mayor probabilidad de ocurrir o pueden ser de carácter más pronunciado, en caso de actos terroristas. La compañía no está obligada a actualizar las previsiones contenidas en el presente documento.