

Noticias 2009

Fecha	Título	Página
15/01/2009	Las economías emergentes en la tormenta.	2
27/01/2009	Euler Hermes prevé un empeoramiento de la crisis en 2009, con un crecimiento de las insolvencias empresariales del 22%.	6
18/02/2009	Nombramiento de Wilfried Verstraete como Presidente del grupo Euler Hermes.	9
18/02/2009	Resultados de Euler Hermes 2008. La cifra de negocio crece un 3,2%. Resultado neto positivo de 83,6 millones de euros.	11
21/04/2009	HSBC y Euler Hermes se alían para ofrecer a las medianas empresas mexicanas soluciones de gestión de su cartera comercial.	15
14/05/2009	Euler Hermes confirma su presencia en Portugal.	17
07/05/2009	Resultados de Euler Hermes en el primer trimestre de 2009.	19
09/06/2009	El periodo post-crisis estará marcado por el resurgimiento del “riesgo país” y por un crecimiento económico global inferior al de la última década.	23
04/06/2009	Histórico aumento del número de insolvencias empresariales en todo el mundo.	26
10/06/2009	Previsiones de recuperación de la construcción en el mundo: finales de 2010 en Francia, 2011 en Estados Unidos y 2012 en España.	30
02/07/2009	“El futuro de la industria mundial del automóvil estará marcado por fusiones y alianzas”.	33
29/07/2009	Resultados de Euler Hermes. Primer semestre de 2009.	36
02/09/2009	Standard & Poor’s confirma el rating AA- de Euler Hermes.	40
11/09/2009	Euler Hermes adopta una nueva organización más integrada.	42
16/10/2009	Euler Hermes: nuevo gobierno.	44
28/10/2009	La industria farmacéutica mundial se reorganiza para hacer frente al declive gradual de su rentabilidad.	46
10/11/2009	Euler Hermes. Resultados del tercer trimestre de 2009.	49
16/12/2009	Las insolvencias empresariales en España tenderán a estabilizarse en un nivel alto en 2010, después de dos años de subidas históricas.	54

Madrid, 15 de enero de 2009

Riesgo país Las economías emergentes en la tormenta

- *La crisis global afecta al riesgo país de las economías emergentes*
- *La crisis ha revelado sus vulnerabilidades, pero con situaciones contrastadas*
- *Análisis del riesgo en Rusia, Turquía e India*

Euler Hermes, líder mundial en seguro de crédito y miembro del grupo Allianz, ha presentado su análisis de riesgo país en una economía mundial en crisis. En un contexto de recesión, el riesgo país toma una nueva dimensión. Los países emergentes sufren el agotamiento de fuentes de financiación externas, la recesión de las grandes potencias económicas y la caída de los precios de las materias primas. Los problemas de liquidez de los bancos, la volatilidad de tipos de cambio y la repatriación de capitales extranjeros, acrecientan sus dificultades. La fragilidad de estas economías, atenuada en periodo de crecimiento, vuelve a aparecer. Ciertos países, ayer perfectamente seguros, presentan actualmente riesgos para las empresas que comercian con ellos.

En este contexto, David Atkinson, experto en riesgo país de Euler Hermes, declara: *“La crisis económica actual azota a todos los países sin excepción, pero si bien algunos están mejor equipados para hacerle frente, un gran número ve degradarse rápidamente su situación. Es indispensable para sus socios y los exportadores vigilar de cerca a estos países, las reformas que se llevarán a cabo y su evolución”.*

El crecimiento de las economías emergentes se ralentiza

Euler Hermes prevé para 2009 un crecimiento mundial inferior al 1%, con la primera recesión, para las principales economías desarrolladas, experimentada desde la Segunda Guerra Mundial. De forma paralela, las economías de los países emergentes sufren duramente una crisis económica mundial que no corresponde a un ciclo económico normal. La hipótesis de un desacoplamiento de estas economías emergentes que habrían podido continuar su crecimiento ha perdido mucha validez. Estos países deben enfrentarse a múltiples problemas:

- Repatriación masiva de inversiones extranjeras,
- Bajada de exportaciones,
- Bajada de precios de las materias primas (petróleo, etc.).

En estas difíciles condiciones, Euler Hermes prevé importantes ralentizaciones de crecimiento de los países emergentes.

% de crecimiento del PIB	2003-2006 Media anual	2007	2008 Previsiones de Euler Hermes	2009 Previsiones de Euler Hermes
Países emergentes de Europa	6,8	7,0	5,4	2,0
Rusia	7,1	8,1	6,1	1,5
Turquía	7,5	4,5	2,3	1,0
Países emergentes de Asia	8,4	9,2	7,1	5,0
China	10,5	11,9	9,2	7,0
India	8,7	9,0	7,0	5,0
América Latina	4,6	5,5	4,6	1,9
Brasil	3,4	5,1	5,5	2,3
México	3,3	3,3	2,0	0,0
Oriente Medio y África	5,8	5,7	5,9	4,6

Cada vez más países en riesgo

La evolución global de las calificaciones de apreciación del riesgo atribuidas por Euler Hermes a cada país (ver Metodología) reflejan la evolución general del riesgo del comercio internacional. Con un ranking de 16 países con calificación degradada en 2008, el comercio internacional ha entrado en un periodo de turbulencias.

Ranking de la evolución de las calificaciones de riesgo país

2000	-1
2001	-5
2002	-8
2003	+3
2004	+11
2005	+1
2006	-1
2007	+3
2008	-16

En un plano individual, la nota atribuida a cada país refleja su vulnerabilidad al deterioro de su entorno y a su capacidad para resistir. En dicho contexto, el riesgo individual de cada país puede evolucionar rápidamente y debe ser vigilado de cerca por los exportadores y los países socios. De este modo, Euler Hermes ha degradado las calificaciones de 11 países desde la intensificación de la crisis económica:

	Evolución de la calificación
Corea del Sur	A → BB
Hungría	B → C
Rumanía	B → C
Bulgaria	B → C
Lituania	B → C
Guatemala	B → C
Jordania	B → C
Islandia	A → D
Argentina	C → D
Pakistán	C → D
Vietnam	C → D

Euler Hermes ha identificado un grupo de países más vulnerables:

- Tienen calificación C Hungría, Rumanía, Rusia, Turquía, Lituania, Bulgaria, Letonia, Kazajistán, Indonesia, República Dominicana, Honduras, Jamaica;
- Tienen calificación D Islandia, Ucrania, Serbia, Bosnia Herzegovina, Vietnam, Argentina, Venezuela, Ecuador, Kenia, Líbano y Pakistán.

Algunos países están mejor equipados frente a la crisis

Por el contrario, ciertos países disponen de recursos y estructuras que les ofrecen una relativa protección contra la crisis mundial:

Singapur (noté AA), Chile (A), República Checa (A), Hong Kong (A), Malasia (A), Eslovenia (A), Taiwán (A), Bahrein (BB), Botswana (BB), Brasil (BB), Israel (BB), Corea del Sur (BB), Kuwait (BB), México (BB), Omán (BB), Polonia (BB), Qatar (BB), Arabia Saudí (BB), Eslovaquia (BB), Sudáfrica (BB), Tailandia (BB), Túnez (BB).

Rusia: falta de liquidez y bajada de precios del petróleo

Rusia debería ver cómo su crecimiento se ralentiza de forma importante (+6,1% en 2008 y +1,5% en 2009, según estimaciones de Euler Hermes), después de años fuertes (+7,4% en 2006 y +8,1% en 2007). Esta rápida bajada se hizo sentir ya durante el cuarto trimestre de 2008, con una producción industrial en fuerte disminución. La ralentización de la actividad se acompaña de una caída rápida de las acciones de las empresas rusas cotizadas (-70% en 6 meses) y de la debilidad del rublo, que ha perdido el 13% de su valor con respecto al dólar a pesar de las intervenciones masivas.

Las reservas de cambio han disminuido más del 25% desde agosto de 2008. La bajada de precios del petróleo tendrá un impacto significativo sobre los presupuestos del Estado.

Euler Hermes mantiene la calificación C, pero vigila los riesgos que representan la falta de liquidez de los bancos y la disminución de precios del petróleo.

Turquía: fuerte inflación y debilidad de las reservas de cambio

El crecimiento económico turco se ha ralentizado sensiblemente desde 2007 (+6,9% en 2006, +4,5% en 2007). Euler Hermes prevé un crecimiento del 2,3% en 2008 y del 1,0% en 2009. La inflación sigue a un nivel relativamente elevado. Euler Hermes estima que el porcentaje de inflación ha alcanzado el 10,1% en 2008 y se mantendrá a un nivel comparable (+10%) en 2009.

La importancia del déficit presupuestario turco y la dependencia de las transferencias de capital a corto plazo son factores clave de vulnerabilidad. La lira turca ha visto disminuir notablemente su valor. Las reservas de cambio también se han reducido y cubren actualmente 3,5 meses de importaciones y el 60% de la deuda externa de 2009.

Euler Hermes mantiene la calificación C, pero vigila de cerca la evolución del país, sobre todo las negociaciones en marcha sobre el programa económico sostenido por el FMI.

India: importantes reservas de cambio pero con posibilidades limitadas

En India, el último trimestre de 2008 ha mostrado un rápido deterioro de la actividad industrial. El sector bancario se ha mantenido relativamente protegido de la crisis financiera mundial, incluso aunque las condiciones de crédito se han endurecido notablemente. La bolsa de este país y los tipos de interés se han visto igualmente afectados. El crecimiento económico se ralentiza significativamente, pero continúa manteniéndose a niveles elevados dentro del entorno mundial (+7,0% en 2008 y +5,0% en 2009, según previsiones de Euler Hermes).

Las reservas de cambio han disminuido significativamente a causa de las acciones emprendidas por el Gobierno indio para defender su moneda. Mientras tanto, la India dispone de reservas para cubrir siete meses de importaciones y la totalidad de la deuda externa pendiente.

La importancia del déficit del Estado limita sensiblemente las posibilidades de acción del Gobierno frente al deterioro de las condiciones económicas generales.

Euler Hermes mantiene la calificación B. Sin embargo, hay que vigilar ciertas incertidumbres políticas y regionales.

Metodología

Euler Hermes atribuye una calificación a los países que mide el riesgo en su dimensión económica y política. Los factores económicos examinados son los indicadores macroeconómicos (endeudamiento, déficit presupuestario...), institucionales y estructurales. Los factores políticos tenidos en cuenta por Euler Hermes son la eficacia y la estabilidad de los sistemas políticos. La combinación de estos tres tipos de indicadores se traduce en una calificación – AA, A, BB, B, C o D -, siendo AA la más favorable. Esta casificación constituye un primer filtro antes de cualquier solicitud de cobertura e influye sobre las condiciones de garantía acordadas por Euler Hermes.

El análisis riesgo país de Euler Hermes

En Euler Hermes, el tema del riesgo país está en manos de tres expertos, dos en Londres y uno en Hamburgo. Un comité de riesgo país, compuesto por representantes de las filiales del grupo, se reúne cada dos meses. Los trabajos de estos especialistas se publican en un boletín semanal. Cualquier cambio en el riesgo de un país da lugar a una revisión inmediata.

David Atkinson es uno de los tres expertos en riesgo país de Euler Hermes. Pertenece al grupo desde 1999. Anteriormente trabajó durante 25 años en el sector bancario como analista de riesgo país y de países emergentes. Está especializado en América Latina, Sur y Este de Europa, Este de Asia y especialmente China. David Atkinson es licenciado en economía por la Universidad de Nottingham (Reino Unido).



Euler Hermes Crédito, filial española del Grupo Euler Hermes, 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. Con 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 2.100 millones de euros en 2007**.

Euler Hermes ha desarrollado una red internacional de vigilancia que permite analizar la estabilidad financiera de 40 millones de empresas. El grupo garantiza 800.000 millones de euros en transacciones comerciales en todo el mundo.

Euler Hermes, filial de AGF y miembro del grupo Allianz, cotiza en Euronext París. El grupo y sus principales filiales de seguro de crédito recibieron una calificación de AA- de Standard & Poor's.

www.eulerhermes.com

Contactos de prensa:

Euler Hermes Crédito:

Eva Muñoz: +34 91 417 80 11

eva.munoz@eulerhermes.com

Euler Hermes Group:

Raphaële Hamel: +33 (0) 1 4070 8133

raphaele.hamel@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 Allianz SE y de las sociedades de su grupo, que conllevan una serie de riesgos e incertidumbres, tanto conocidos como desconocidos, que podrían provocar diferencias materiales 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 predice", "potencial" 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 incluyendo, en particular, la coyuntura económica del núcleo principal de actividad del Grupo Allianz y sus principales mercados; (ii) el desarrollo de los mercados financieros y, en especial, de los mercados emergentes; (iii) la frecuencia e intensidad de los siniestros asegurados; (iv) los niveles y tendencias de la mortalidad y morbilidad; (v) niveles de morosidad; (vi) la evolución de los tipos de interés y los tipos de cambio, incluyendo el tipo de cambio Euro-Dólar; (vii) la competencia; (viii) los cambios legislativos y regulatorios, incluyendo los referentes a la convergencia monetaria y la Unión Monetaria Europea; (ix) los cambios en la política de los bancos centrales y/o de los gobiernos extranjeros; (x) el impacto de adquisiciones, incluyendo las integraciones; (xi) las medidas de reorganización y (xii) los factores competitivos generales, ya sean a nivel local, regional, nacional y/o global. Algunos de estos factores tienen mayor probabilidad de ocurrir o pueden ser de carácter más pronunciado, debido a los eventos del 11 de septiembre de 2001 y sus consecuencias.

Las materias abordadas en el presente documento pueden asimismo constituir o implicar riesgos e incertidumbres respecto de los cuales Allianz SE esté obligada a remitir información al organismo supervisor de los mercados de valores competente. Ni Allianz SE ni las sociedades de su grupo se comprometen a actualizar las previsiones realizadas en el presente documento.

Madrid, 27 de enero de 2009

Euler Hermes prevé un empeoramiento de la crisis en 2009, con un crecimiento de las insolvencias empresariales del 22%

La crisis económica y financiera mundial ha afectado a España en tres fases: crisis inmobiliaria, crisis financiera y de consumo, y crisis industrial. Euler Hermes Crédito, filial española del grupo Euler Hermes, líder mundial en seguro de crédito, analiza la coyuntura de España y de todo el mundo y prevé que la recuperación, que no llegará hasta 2010, vendrá impulsada por dos recursos de crecimiento: la bajada de la inflación y los planes de estímulo. En este contexto, el número de insolvencias empresariales crecerá un 22% en España en 2009, alcanzando la barrera de los 3.500 concursos.

España, uno de los primeros países en sufrir los efectos de la crisis

La crisis inmobiliaria iniciada a finales del año 2007 en España, con el estallido de la burbuja que dio lugar a una fuerte desaceleración de la actividad, fue la primera de las tres fases de la crisis que está afectando al país. La segunda, que se desarrolla durante la primera mitad de 2008, es la crisis financiera y de consumo. En un contexto de baja confianza y contracción del crédito, tiene lugar una caída del consumo privado y una paralización de los proyectos de inversión empresarial. La última fase, la crisis industrial, se pone de manifiesto en el cuarto trimestre de 2008 con la bajada de la producción industrial, que anticipa una fuerte contracción de la inversión empresarial en 2009.

Durante este año, la crisis se prolongará teniendo como principales protagonistas la banca, el consumo privado y el desempleo. En su "meteorología de los sectores", Euler Hermes prevé una situación de tormenta generalizada en prácticamente todos los sectores. Será un año difícil para sectores industriales tradicionalmente estables, como la metalurgia, que se unirán a los ya afectados como el automóvil y la construcción. El comportamiento del sector bancario será determinante en este contexto de crisis.

En esta coyuntura, el paro continuará creciendo en 2009 por encima del 16% y afectará también a perfiles más especializados. La tendencia a la baja del consumo se verá acentuada y el PIB registrará un crecimiento negativo que Euler Hermes sitúa en el 1,6%.

Euler Hermes prevé que la economía española tocará fondo en el cuarto trimestre de 2009 y, tras un periodo de estabilidad, dará las primeras muestras de recuperación en la segunda mitad de 2010.

Récord histórico de insolvencias en España

En España, el número de insolvencias empresariales alcanzó en 2008 un máximo histórico, situándose en 2.483 casos. Todos los sectores registran un aumento de la siniestralidad. Inmobiliaria (+536% con respecto a 2007) y construcción (+252%) ocupan la primera posición en número de insolvencias, seguidos del comercio (+155%) y la industria (+105%). Por regiones, el incremento más espectacular de 2008 se observa en Cataluña, donde, con un aumento del 165%, se registra el 25% de los concursos de todo el país. Le siguen Valencia, Madrid y Andalucía, aunque Madrid muestra todavía una situación mejor en comparación con su PIB. Durante el año 2008, más de 70.000 empleos se vieron directamente afectados por una situación concursal.

Las previsiones de Euler Hermes para 2009 establecen un nuevo crecimiento de la siniestralidad empresarial de al menos el 22%, pudiendo alcanzar la cifra de los 3.500 concursos.

Las insolvencias empresariales crecerán un 25% en 2009 en todo el mundo

El número de insolvencias empresariales sigue creciendo de forma espectacular en todo el mundo. El Índice Global de Insolvencias* de Euler Hermes, que relaciona el PIB con el número de insolvencias, registra una subida del número de insolvencias del 25,1% en 2008 y prevé otro 25,4% en 2009 en todo el mundo.

Después de aumentar cerca del 45% en 2008, las insolvencias empresariales en Estados Unidos crecerán un 50% en 2009. Hasta ahora, la situación ha tenido un impacto particularmente severo en las empresas relacionadas directamente con el mercado y la financiación inmobiliarios.

El incremento en el número de insolvencias en Europa Occidental ha sido del 13,5% en 2008, mientras que se espera una subida del 16,7% en 2009. Francia se sitúa a la cabeza en cuanto a número de insolvencias contabilizadas en Europa, con una subida del 12% tanto en 2008 como en 2009, hasta los 62.700 casos. La previsión para 2009 en Alemania es también de incremento del 12%, y el Reino Unido, con un 24,7% de aumento de las quiebras en 2008, registrará una importante subida, del 34,2%, en 2009.

Una crisis sin precedentes en términos de severidad e impacto mundial

En 2009, Euler Hermes prevé un crecimiento máximo de la economía global del 1%. La crisis ha afectado a todos los componentes de la demanda en los países de la OCDE: consumo, inversión empresarial e inversión en vivienda. Las economías de estos países se contraerán en mayor o menor medida durante este año, pero la crisis también ralentizará el crecimiento de los países emergentes, sobre todo en Europa Central y del Este, con Rusia en cabeza. Fuera de esta zona, los países emergentes asiáticos (excepto Japón) y latinoamericanos registrarán, en 2009, entre 2 y 5 puntos menos de crecimiento con respecto a 2007.

Todos en crisis, pero afectados de forma distinta

Todos los grandes países han entrado o van a entrar en recesión, pero cada uno se ha visto tocado por la crisis de forma diferente, en función de su nivel de crecimiento de partida, de los motores impulsores de su crecimiento en los últimos años, de los niveles de endeudamiento doméstico y empresarial, del estado de sus finanzas y de la orientación de los planes de estímulo económico. En función de ello, cada país ha desarrollado y adaptado sus planes de estímulo a la economía.

La efectividad de estos planes aún está sujeta a riesgos e incertidumbres; Euler Hermes adelanta un impacto limitado de estas medidas sobre el crecimiento mundial en 2009, aunque reconoce su carácter positivo como amortiguador de la crisis.

* **Índice Global de Insolvencias de Euler Hermes:** Las insolvencias mundiales fluctúan según la evolución del ciclo económico global. Es necesario un crecimiento del PIB mundial de alrededor del 3% para estabilizar las insolvencias. Una disminución del 1% en el PIB, genera un aumento de las insolvencias de entre el 3% y el 10%, según el país.



Euler Hermes Crédito, filial española del Grupo Euler Hermes, 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. Con 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 2.100 millones de euros en 2007**.

Euler Hermes ha desarrollado una red internacional de vigilancia que permite analizar la estabilidad financiera de 40 millones de empresas. El grupo garantiza 800.000 millones de euros en transacciones comerciales en todo el mundo.

Euler Hermes, filial de AGF y miembro del grupo Allianz, cotiza en Euronext París. El grupo y sus principales filiales de seguro de crédito recibieron una calificación de AA- de Standard & Poor's.

www.eulerhermes.com

Contactos de prensa:

Euler Hermes Crédito:

Eva Muñoz: +34 91 417 80 11
eva.munoz@eulerhermes.com

Euler Hermes Group:

Raphaële Hamel: +33 (0) 1 4070 8133
raphaele.hamel@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 Allianz SE y de las sociedades de su grupo, que conllevan una serie de riesgos e incertidumbres, tanto conocidos como desconocidos, que podrían provocar diferencias materiales 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 predice", "potencial" 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 incluyendo, en particular, la coyuntura económica del núcleo principal de actividad del Grupo Allianz y sus principales mercados; (ii) el desarrollo de los mercados financieros y, en especial, de los mercados emergentes; (iii) la frecuencia e intensidad de los siniestros asegurados; (iv) los niveles y tendencias de la mortalidad y morbilidad; (v) niveles de morosidad; (vi) la evolución de los tipos de interés y los tipos de cambio, incluyendo el tipo de cambio Euro-Dólar; (vii) la competencia; (viii) los cambios legislativos y regulatorios, incluyendo los referentes a la convergencia monetaria y la Unión Monetaria Europea; (ix) los cambios en la política de los bancos centrales y/o de los gobiernos extranjeros; (x) el impacto de adquisiciones, incluyendo las integraciones; (xi) las medidas de reorganización y (xii) los factores competitivos generales, ya sean a nivel local, regional, nacional y/o global. Algunos de estos factores tienen mayor probabilidad de ocurrir o pueden ser de carácter más pronunciado, debido a los eventos del 11 de septiembre de 2001 y sus consecuencias.

Las materias abordadas en el presente documento pueden asimismo constituir o implicar riesgos e incertidumbres respecto de los cuales Allianz SE esté obligada a remitir información al organismo supervisor de los mercados de valores competente. Ni Allianz SE ni las sociedades de su grupo se comprometen a actualizar las previsiones realizadas en el presente documento.

Madrid, 18 de febrero de 2009

Nombramiento de Wilfried Verstraete como Presidente del grupo Euler Hermes

Debido al nombramiento de Clemens von Weichs como Presidente de Allianz Re, el Conseil de Surveillance del grupo Euler Hermes ha nombrado a Wilfried Verstraete Presidente del Directoire del grupo Euler Hermes, puesto que ocupará a partir del 1 de abril de 2009.

Wilfried Verstraete, de nacionalidad belga, aporta a Euler Hermes su gran experiencia en el seguro de crédito, después de haber dirigido Atradius, actual número dos del mercado, de 2004 a 2006. De 1996 a 2004, Wilfried Verstraete trabajó en el grupo France Télécom, donde ocupó sucesivamente las funciones de Director Financiero de Mobistar en Bélgica, de Wanadoo en París y de Orange en Londres. Actualmente, es Director Financiero de Allianz Global Corporate & Specialty. Wilfried Verstraete es licenciado en economía por la Universidad Libre de Bruselas (VUB). Es máster en gestión financiera de empresas por la Vlaamse Economische Hogeschool de Bruselas y antiguo alumno del Programa Ejecutivo Internacional del Insead.

Clemens von Weichs comenzó en el sector del seguro de crédito en 2001 como miembro de la Dirección de Hermes Kreditversicherung en Alemania, con el objetivo de fusionar esta compañía con su homóloga francesa Euler y crear así el número uno mundial. Nombrado Presidente del Comité de Dirección en 2002, realizó con éxito, en colaboración con el *Directoire* de Euler, la fusión y la integración de los dos grupos. En 2004, Clemens von Weichs fue nombrado Presidente del *Directoire* de Euler Hermes.

A lo largo de los últimos seis años, la cifra de negocio de Euler Hermes ha pasado de 1.536 a 2.166 millones de euros. El grupo está presente actualmente en 53 países y es número uno mundial en seguro de crédito.

Euler Hermes Crédito, filial española del Grupo Euler Hermes, 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. Con 6.200 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 2.200 millones de euros en 2008**.

Euler Hermes ha desarrollado una red internacional de vigilancia que permite analizar la estabilidad financiera de 40 millones de empresas. El grupo garantiza 800.000 millones de euros en transacciones comerciales en todo el mundo.

Euler Hermes, filial de AGF y miembro del grupo Allianz, cotiza en Euronext París. El grupo y sus principales filiales de seguro de crédito recibieron una calificación de AA- de Standard & Poor's.

www.eulerhermes.com

Contactos de prensa:

Euler Hermes Crédito:

Eva Muñoz: +34 91 417 80 11
eva.munoz@eulerhermes.com

Euler Hermes Group:

Raphaële Hamel: +33 (0) 1 4070 8133
raphaele.hamel@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 Allianz SE y de las sociedades de su grupo, que conllevan una serie de riesgos e incertidumbres, tanto conocidos como desconocidos, que podrían provocar diferencias materiales 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 predice", "potencial" 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 incluyendo, en particular, la coyuntura económica del núcleo principal de actividad del Grupo Allianz y sus principales mercados; (ii) el desarrollo de los mercados financieros y, en especial, de los mercados emergentes; (iii) la frecuencia e intensidad de los siniestros asegurados; (iv) los niveles y tendencias de la mortalidad y morbilidad; (v) niveles de morosidad; (vi) la evolución de los tipos de interés y los tipos de cambio, incluyendo el tipo de cambio Euro-Dólar; (vii) la competencia; (viii) los cambios legislativos y regulatorios, incluyendo los referentes a la convergencia monetaria y la Unión Monetaria Europea; (ix) los cambios en la política de los bancos centrales y/o de los gobiernos extranjeros; (x) el impacto de adquisiciones, incluyendo las integraciones; (xi) las medidas de reorganización y (xii) los factores competitivos generales, ya sean a nivel local, regional, nacional y/o global. Algunos de estos factores tienen mayor probabilidad de ocurrir o pueden ser de carácter más pronunciado, debido a los eventos del 11 de septiembre de 2001 y sus consecuencias.

Las materias abordadas en el presente documento pueden asimismo constituir o implicar riesgos e incertidumbres respecto de los cuales Allianz SE esté obligada a remitir información al organismo supervisor de los mercados de valores competente. Ni Allianz SE ni las sociedades de su grupo se comprometen a actualizar las previsiones realizadas en el presente documento.

Madrid, 18 de febrero de 2009

Resultados de Euler Hermes 2008
La cifra de negocio crece un 3,2%
Resultado neto positivo de 83,6 millones de euros

En un entorno económico difícil, Euler Hermes, líder mundial en seguro de crédito, registra en 2008 una cifra de negocio de 2.166,5 millones de euros (+3,2%) y un resultado neto de 83,6 millones de euros (-79,5%).

El *Directoire* de Euler Hermes ha presentado los resultados consolidados de 2008, auditados y revisados por el Comité de Auditoría, en el *Conseil de Surveillance* de Euler Hermes el 17 de febrero de 2009.

Cifras clave

En millones de euros	31/12/2008	31/12/2007	Variación (millones €)	Variación en %
Cifra de negocio	2 166,5	2 099,4	67,0	+3,2%
Resultado técnico	35,6	392,5	-357,0	-90,9%
Resultado financiero (excl. carga de deuda)	132,9	185,2	-52,2	-28,2%
Resultado operativo	168,5	577,7	-409,2	-70,8%
Resultado neto consolidado (parte del grupo)	83,6	407,0	-323,4	-79,5%
Ratio combinado neto global	97,2%	67,9%		

“La severa crisis económica que estamos viviendo actualmente aumenta los impagados y las insolvencias empresariales, lo que implica una subida en número y en cantidad de siniestros a pagar por parte de Euler Hermes a sus asegurados. Este alza de la siniestralidad pesa sobre la rentabilidad del grupo a través de un fuerte retroceso de su resultado técnico. No obstante, gracias a un estricto control de costes y a un sólido resultado financiero, el Grupo ha conseguido registrar un resultado neto positivo de 83,6 millones de euros en 2008”, declara Clemens von Weichs, Presidente del *Directoire*.

1. Actividad

La cifra de negocio del ejercicio 2008 se eleva a 2.166,5 millones de euros, un avance de 3,2% con respecto a la cifra de negocio de 2007 (2.099,4 millones de euros).

El crecimiento de la cifra de negocio en 2008 se mantiene bien orientado en el difícil contexto mencionado anteriormente. De este modo, excluyendo variaciones de perímetro de consolidación y efectos de cambio, la cifra de negocio crece un 5,2%, incremento ligeramente menor al registrado en 2007 (5,6%) y en línea con los objetivos de crecimiento a largo plazo de 5%.

En la zona euro, el crecimiento limitado de la contribución a la cifra de negocio (+1%) se explica, por un lado, por una reducción de las primas debida a la bajada de la cifra de negocio asegurada directamente imputable al contexto económico y, por otro lado, por la buena tendencia de las actividades de servicios.

La difícil situación de la zona euro ha conducido a Euler Hermes a cooperar estrechamente con los poderes públicos en el marco de las medidas de apoyo a la financiación de la economía. De este modo, por ejemplo en Francia, Euler Hermes ya ha firmado cerca de 2.000 *Complements d'Assurance-crédits Publics* (CAP), dispositivo lanzado a principios de diciembre por el Gobierno.

La actividad en el Reino Unido registra por segundo año consecutivo, a tipo de cambio constante, un avance de 11,1% (+8,6% en 2007). Este aumento se explica por la aplicación de subidas de tipos de primas en todos los contratos en vencimiento.

En Estados Unidos, la contribución a la cifra de negocio marca el paso después de varios años de fuerte subida con un avance más débil de 2,1%, excluyendo efectos del cambio. Este crecimiento limitado es el resultado, por un lado, de una reducción de primas después de la bajada de la cifra de negocio registrada por los asegurados, enfrentados a un contexto económico más difícil y, por otro lado, de una política comercial más rigurosa en cuanto a tipos de primas, que ha implicado mayor número de cancelaciones que en el pasado reciente.

En Polonia y en los países escandinavos, la contribución a la cifra de negocio se mantiene bien orientada con un crecimiento de 12,5% y 8,2%, respectivamente, excluidos efectos del cambio, sostenido principalmente por un aumento de la demanda.

Facturación por país (basada en primas adquiridas):

En millones de euros	31/12/2008 (1)	31/12/2007 (2)	Variación (1)/(2)	31/12/2007 (3)	Variación (1)/(3)
Alemania	715,4	699,5	2,3%	699,5	2,3%
Francia	402,6	410,8	-2,0%	410,8	-2,0%
Italia	246,2	247,8	-0,6%	247,8	-0,6%
Reino Unido	205,5	215,9	-4,8%	184,9	11,1%
Estados Unidos	141,3	147,7	-4,3%	138,4	2,1%
Bélgica	80,5	76,4	5,4%	76,4	5,4%
Holanda	51,2	46,6	9,9%	46,6	9,9%
Países nórdicos	46,3	44,8	3,5%	42,8	8,2%
Polonia	51,7	43,0	20,2%	46,0	12,5%
Subtotal principales países	1 940,9	1 932,5	0,4%	1 893,2	2,5%
- de los cuales, en la zona euro	1 496,0	1 481,1	1,0%	1 481,1	1,0%
Subtotal nuevos mercados	225,6	166,9	35,1%	166,3	35,7%
Euler Hermes	2 166,5	2 099,4	3,2%	2 059,5	5,2%

Nota: (1) Cifra de negocio con reclasificación geográfica (tipo medio diciembre 2008)

(2) Cifra de negocio con reclasificación geográfica pro forma (tipo medio diciembre 2007)

(3) Cifra de negocio con reclasificación geográfica pro forma corregida de efectos de cambio y de perímetro.

2. Resultado operativo

El resultado operativo del grupo Euler Hermes baja un 70,8%, a 168,5 millones de euros. Esta evolución se explica por la subida del ratio combinado a 97,2% en 2008, un aumento de 29,3 puntos con respecto a 2007 (67,9%).

El ratio de siniestralidad y el ratio de costes, ambos componentes del ratio combinado, han experimentado evoluciones opuestas en 2008:

- El ratio de siniestralidad neto registra una fuerte degradación y se eleva a 78,1%, frente al 48,1% de 2007.
- el ratio de costes neto continúa mejorando, pasando de 19,9% en 2007 a 19,1% en 2008, lo que traduce la estricta gestión de costes puesta en marcha por el Grupo.

El deterioro del ratio de siniestralidad se explica, en gran medida, por la profunda crisis que ha azotado al conjunto de las economías mundiales en 2008 y que se ha traducido en un fuerte crecimiento de la frecuencia de siniestros, tanto en número como en importe.

De esta forma, el ratio de siniestralidad bruto para el año ha aumentado 28,2 puntos para establecerse en 81,7%. Esta subida incluye un siniestro muy grande, producido durante el último trimestre y ligado a la quiebra del grupo Woolworths en Inglaterra, cuyo impacto bruto sobre las cuentas es de cerca de 59 millones de euros.

En menor medida, el retroceso de los beneficios de liquidación ha contribuido igualmente al aumento de la tasa de siniestralidad.

El resultado financiero se eleva a 132,9 millones de euros y se explica por:

- los ingresos, que se mantienen muy bien orientados y registran un crecimiento de 9,7%, fruto de la política de inversión de Euler Hermes, que ha dado prioridad a las inversiones con bajo perfil de riesgo;
- las plusvalías realizadas netas de variación de depreciaciones. En un contexto en el que los mercados financieros han caído fuertemente, Euler Hermes ha continuado generando plusvalías realizadas netas de variación y depreciaciones de 16,5 millones de euros, evitando depreciaciones importantes de su cartera financiera.

A finales de diciembre de 2008, el valor de mercado de la cartera financiera se eleva a 3.339 millones de euros frente a los 3.498 millones de euros de finales de diciembre de 2007, es decir, una bajada limitada de 4,5%. Esta bajada está ligada, por una parte, a la disminución de *cash flow* operativos directamente imputable a la subida de siniestros y, por otra parte, al pago de dividendos de 218 millones de euros, garantizando así un rendimiento de cerca del 10% a los accionistas sobre el precio de las acciones de finales de mayo de 2008.

A pesar de las ganancias de capital y de la negativa evolución de los mercados, las plusvalías latentes y las reservas de revaluación se elevan a 141 millones, es decir, el 4,2% de la cartera de inversión.

3. Resultado neto

Después de cargas financieras e impuestos, el resultado de Euler Hermes se eleva a 83,6 millones de euros, una bajada de 79,5% con respecto a 2007.

El resultado neto por acción es de 1,92 euros frente a los 9,33 euros de 2007.

4. Dividendo

Sobre la base de este resultado neto por acción de 1,92 euros y teniendo en cuenta su sólida estructura financiera, Euler Hermes propondrá a la Asamblea General del 15 de mayo de 2009 el pago de un dividendo de 1,50 euros por acción, permitiendo mantener un rendimiento elevado para los accionistas.

5. Fondos propios

Los fondos propios del grupo se establecen en 1.855,3 millones de euros frente a los 2.077,9 millones de euros al término del ejercicio 2007, lo que supone una bajada del 10,7%. La rentabilidad de capitales propios se eleva a 4,3%.

6. Perspectivas

Euler Hermes anticipa un crecimiento negativo de las economías de Norteamérica y Europa en 2009. Aunque este entorno económico aumenta el interés de las empresas por el seguro de crédito y favorece una mejor remuneración de riesgos a través de subidas de tasas de primas, impacta igualmente sobre la siniestralidad de Euler Hermes. Como consecuencia, el Grupo continuará adaptando sus políticas de suscripción de riesgos y de suscripción comercial.

Euler Hermes continuará también con una política de gestión prudente de su cartera financiera. El Grupo cuenta con su cartera de obligaciones para apoyar sus ingresos financieros en 2009 y mantener una contribución importante de los resultados financieros al resultando antes de impuestos.

Confiando en su estrategia, el grupo Euler Hermes dispone, por un lado, de una estructura financiera sólida y, por otro lado, de herramientas de gestión adecuadas que le sitúan en una posición fuerte para gestionar la crisis.

A corto plazo, Euler Hermes no espera una mejora del entorno macroeconómico y prevé una siniestralidad elevada para los dos próximos trimestres. Esta situación hace muy difícil dar unas perspectivas precisas para 2009, pero la dirección mantiene su objetivo de mantener un ratio combinado inferior a 100%, bajo condición de no verse afectada por grandes siniestros.

Euler Hermes Crédito, filial española del Grupo Euler Hermes, 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. Con 6.200 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 2.200 millones de euros en 2008**.

Euler Hermes ha desarrollado una red internacional de vigilancia que permite analizar la estabilidad financiera de 40 millones de empresas. El grupo garantiza 800.000 millones de euros en transacciones comerciales en todo el mundo.

Euler Hermes, filial de AGF y miembro del grupo Allianz, cotiza en Euronext París. El grupo y sus principales filiales de seguro de crédito recibieron una calificación de AA- de Standard & Poor's.

www.eulerhermes.com

Contactos de prensa:

Euler Hermes Crédito:

Eva Muñoz: +34 91 417 80 11
eva.munoz@eulerhermes.com

Relaciones con los inversores / Grupo Euler Hermes :

Nicolas Hein: +33 (0)1 40 70 54 65
nicolas.hein@eulerhermes.com

Grupo Euler Hermes:

Raphaële Hamel: +33 (0) 1 4070 8133
raphaele.hamel@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 Allianz SE y de las sociedades de su grupo, que conllevan una serie de riesgos e incertidumbres, tanto conocidos como desconocidos, que podrían provocar diferencias materiales 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 predice", "potencial" 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 incluyendo, en particular, la coyuntura económica del núcleo principal de actividad del Grupo Allianz y sus principales mercados; (ii) el desarrollo de los mercados financieros y, en especial, de los mercados emergentes; (iii) la frecuencia e intensidad de los siniestros asegurados; (iv) los niveles y tendencias de la mortalidad y morbilidad; (v) niveles de morosidad; (vi) la evolución de los tipos de interés y los tipos de cambio, incluyendo el tipo de cambio Euro-Dólar; (vii) la competencia; (viii) los cambios legislativos y regulatorios, incluyendo los referentes a la convergencia monetaria y la Unión Monetaria Europea; (ix) los cambios en la política de los bancos centrales y/o de los gobiernos extranjeros; (x) el impacto de adquisiciones, incluyendo las integraciones; (xi) las medidas de reorganización y (xii) los factores competitivos generales, ya sean a nivel local, regional, nacional y/o global. Algunos de estos factores tienen mayor probabilidad de ocurrir o pueden ser de carácter más pronunciado, debido a los eventos del 11 de septiembre de 2001 y sus consecuencias.

Las materias abordadas en el presente documento pueden asimismo constituir o implicar riesgos e incertidumbres respecto de los cuales Allianz SE esté obligada a remitir información al organismo supervisor de los mercados de valores competente. Ni Allianz SE ni las sociedades de su grupo se comprometen a actualizar las previsiones realizadas en el presente documento.

Madrid, 21 de abril de 2009

HSBC y Euler Hermes se alían para ofrecer a las medianas empresas mexicanas soluciones de gestión de su cartera comercial

Los dos líderes combinan su experiencia en México para ayudar a las medianas empresas a optimizar la gestión de sus operaciones comerciales.

Las filiales mexicanas de HSBC y de Euler Hermes se han aliado para ofrecer a los clientes de HSBC una solución de transferencia de riesgo para sus créditos comerciales. Con el servicio de seguro de crédito de Euler Hermes, los clientes mexicanos de HSBC pueden ahora proteger uno de sus activos principales y de más rápido crecimiento: los créditos comerciales. Esta oferta permite a las medianas empresas continuar con el suministro a sus clientes, beneficiándose de un seguro de crédito que les indemnizará en caso de insolvencia del comprador y de impago de facturas. La compañía de seguro de crédito ayuda además a sus asegurados a seleccionar mejor a sus potenciales clientes y a definir los términos de pago mejor adaptados.

HSBC y Euler Hermes han centrado sus esfuerzos en la facilidad de gestión del contrato, que puede ser administrado *online*. Las compañías han creado un equipo mixto de expertos en banca y seguro de crédito para dar servicio a los consejeros de HSBC y a sus clientes profesionales en México.

“Nos complace mucho poder ofrecer a nuestros clientes profesionales una solución innovadora que tiene mucho sentido en estos tiempos de incertidumbre financiera. La alianza entre el líder en seguro de crédito y uno de los primeros bancos del mundo es el mayor beneficio para nuestros clientes”, dice Oswaldo Ponce, Director de la banca comercial de HSBC en México.

“Teniendo en cuenta la actual crisis económica internacional y el efecto que tendrá en la economía mexicana, creemos que es nuestra responsabilidad presentar a las empresas mexicanas una herramienta financiera que les permita asegurar el riesgo de pago de sus clientes tanto domésticos como extranjeros”, concluye Paul Overeem, Director General de Euler Hermes en el continente americano.

Euler Hermes Crédito, filial española del Grupo Euler Hermes, 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. Con 6.200 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 2.200 millones de euros en 2008**.

Euler Hermes ha desarrollado una red internacional de vigilancia que permite analizar la estabilidad financiera de 40 millones de empresas. El grupo garantiza 800.000 millones de euros en transacciones comerciales en todo el mundo.

Euler Hermes, filial de AGF y miembro del grupo Allianz, cotiza en Euronext París. El grupo y sus principales filiales de seguro de crédito recibieron una calificación de AA- de Standard & Poor's.

www.eulerhermes.com

Contactos de prensa:

Euler Hermes Crédito:

Eva Muñoz: +34 91 417 80 11
eva.munoz@eulerhermes.com

Grupo Euler Hermes:

Raphaële Hamel: +33 (0) 1 4070 8133
raphaele.hamel@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 Allianz SE y de las sociedades de su grupo, que conllevan una serie de riesgos e incertidumbres, tanto conocidos como desconocidos, que podrían provocar diferencias materiales 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 predice", "potencial" 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 incluyendo, en particular, la coyuntura económica del núcleo principal de actividad del Grupo Allianz y sus principales mercados; (ii) el desarrollo de los mercados financieros y, en especial, de los mercados emergentes; (iii) la frecuencia e intensidad de los siniestros asegurados; (iv) los niveles y tendencias de la mortalidad y morbilidad; (v) niveles de morosidad; (vi) la evolución de los tipos de interés y los tipos de cambio, incluyendo el tipo de cambio Euro-Dólar; (vii) la competencia; (viii) los cambios legislativos y regulatorios, incluyendo los referentes a la convergencia monetaria y la Unión Monetaria Europea; (ix) los cambios en la política de los bancos centrales y/o de los gobiernos extranjeros; (x) el impacto de adquisiciones, incluyendo las integraciones; (xi) las medidas de reorganización y (xii) los factores competitivos generales, ya sean a nivel local, regional, nacional y/o global. Algunos de estos factores tienen mayor probabilidad de ocurrir o pueden ser de carácter más pronunciado, debido a los eventos del 11 de septiembre de 2001 y sus consecuencias.

Las materias abordadas en el presente documento pueden asimismo constituir o implicar riesgos e incertidumbres respecto de los cuales Allianz SE esté obligada a remitir información al organismo supervisor de los mercados de valores competente. Ni Allianz SE ni las sociedades de su grupo se comprometen a actualizar las previsiones realizadas en el presente documento.

Madrid, 14 de mayo de 2009

Euler Hermes confirma su presencia en Portugal

Euler Hermes ha tomado nota de las declaraciones del Primer Ministro portugués relativas al deseo de su Gobierno de hacer una oferta de compra sobre Cosec, compañía controlada por Euler Hermes en paridad con el banco portugués BPI.

Euler Hermes, presente en Portugal con perspectivas a largo plazo, ha indicado al Gobierno portugués que no tiene intención de vender su participación en la compañía, si bien se compromete a prestar su ayuda en cualquier mecanismo que el Gobierno local desee poner en marcha para apoyar a las empresas portuguesas.

Euler Hermes Crédito, filial española del Grupo Euler Hermes, 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. Con 6.200 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 2.200 millones de euros en 2008**.

Euler Hermes ha desarrollado una red internacional de vigilancia que permite analizar la estabilidad financiera de 40 millones de empresas. El grupo garantiza 800.000 millones de euros en transacciones comerciales en todo el mundo.

Euler Hermes, filial de AGF y miembro del grupo Allianz, cotiza en Euronext París. El grupo y sus principales filiales de seguro de crédito recibieron una calificación de AA- de Standard & Poor's.

www.eulerhermes.com

Contactos de prensa:

Euler Hermes Crédito:

Eva Muñoz: +34 91 417 80 11
eva.munoz@eulerhermes.com

Grupo Euler Hermes:

Raphaële Hamel: +33 (0) 1 4070 8133
raphaele.hamel@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 Allianz SE y de las sociedades de su grupo, que conllevan una serie de riesgos e incertidumbres, tanto conocidos como desconocidos, que podrían provocar diferencias materiales 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 predice", "potencial" 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 incluyendo, en particular, la coyuntura económica del núcleo principal de actividad del Grupo Allianz y sus principales mercados; (ii) el desarrollo de los mercados financieros y, en especial, de los mercados emergentes; (iii) la frecuencia e intensidad de los siniestros asegurados; (iv) los niveles y tendencias de la mortalidad y morbilidad; (v) niveles de morosidad; (vi) la evolución de los tipos de interés y los tipos de cambio, incluyendo el tipo de cambio Euro-Dólar; (vii) la competencia; (viii) los cambios legislativos y regulatorios, incluyendo los referentes a la convergencia monetaria y la Unión Monetaria Europea; (ix) los cambios en la política de los bancos centrales y/o de los gobiernos extranjeros; (x) el impacto de adquisiciones, incluyendo las integraciones; (xi) las medidas de reorganización y (xii) los factores competitivos generales, ya sean a nivel local, regional, nacional y/o global. Algunos de estos factores tienen mayor probabilidad de ocurrir o pueden ser de carácter más pronunciado, debido a los eventos del 11 de septiembre de 2001 y sus consecuencias.

Las materias abordadas en el presente documento pueden asimismo constituir o implicar riesgos e incertidumbres respecto de los cuales Allianz SE esté obligada a remitir información al organismo supervisor de los mercados de valores competente. Ni Allianz SE ni las sociedades de su grupo se comprometen a actualizar las previsiones realizadas en el presente documento.

Madrid, 7 de mayo de 2009

Resultados de Euler Hermes en el primer trimestre de 2009

La cifra de negocio crece un 4,1%
Resultado técnico negativo de 11,1 millones de euros
Beneficio neto de 16,5 millones de euros

«El primer trimestre de 2009 ha estado marcado por la persistencia de una coyuntura económica negativa. Por lo tanto, la siniestralidad continúa siendo elevada y sigue pesando sobre la rentabilidad del Grupo, lo que se traduce en un resultado técnico negativo de 11,1 millones de euros. Gracias a un sólido resultado financiero, Euler Hermes registra un resultado neto positivo de 16,5 millones de euros a finales de marzo de 2009», declara Wilfried Verstraete, Presidente del Directoire de Euler Hermes.

El 6 de mayo de 2009, el *Directoire* ha presentado al *Conseil de Surveillance* de Euler Hermes los resultados del primer trimestre de 2009.

A. Cifras clave – Primer trimestre de 2009 (no auditadas)

El primer trimestre de 2009 ha confirmado la fuerte ralentización de la economía mundial, que Euler Hermes anticipa en -1,7% en todo el año. La contracción del comercio internacional debería ser la más fuerte en cincuenta años (-8,0% en 2009). Además, Euler Hermes prevé que las insolvencias empresariales aumentarán más aún en 2009, hasta un 38% (después de una subida de 26% en 2008).

En este difícil contexto, Euler Hermes ha registrado un beneficio neto positivo de 16,5 millones de euros en el primer trimestre de 2009, frente a los 38,4 millones de euros de finales de marzo de 2008. Ningún elemento excepcional ha impactado sobre el resultado neto del primer trimestre de 2009.

<i>En millones de euros</i>	T1 2009	T1 2008	Variación	Variación en %
Primas	448,3	436,7	11,6	2,7%
Servicios	100,2	90,4	9,8	10,8%
Cifra de negocio total	548,5	527,1	21,4	4,1%
Resultado técnico neto	-11,1	53,1	-64,2	-120,9%
Resultado financiero neto	54,2	21,3	32,9	154,6%
Resultado operativo	43,1	74,4	-31,3	-42,1%
Resultado neto	16,5	38,4	-21,9	-56,9%
Ratio de siniestralidad neto	83,8%	62,9%		
Ratio de costes neto	19,2%	20,3%		
Ratio combinado neto	103,0%	83,2%		

B. Cifra de negocio

Durante el primer trimestre de 2009, Euler Hermes ha registrado un aumento del 4,1% en su cifra de negocio.

A tipo de cambio constante, Euler Hermes registra un crecimiento de su cifra de negocio de 5,2% en los tres primeros meses de 2009.

Cifra de negocio por país (basado en primas adquiridas)

En millones de euros	31/03/2009	31/03/2008	Variación	31/03/2008	Variación
	(1)	(2)	(1)/(2)	(3)	(1)/(3)
Alemania	181,8	178,3	2,0%	178,3	2,0%
Francia	100,8	99,1	1,7%	99,1	1,7%
Italia	57,8	58,8	-1,7%	58,8	-1,7%
Reino Unido	47,5	51,9	-8,4%	44,0	8,0%
Estados Unidos	41,9	33,5	25,0%	39,6	5,7%
Bélgica	19,3	19,8	-2,8%	19,8	-2,8%
Holanda	13,8	12,8	7,7%	12,8	7,7%
Países nórdicos	12,7	11,9	6,7%	10,2	24,6%
Polonia	11,9	12,6	-5,6%	9,7	22,4%
Subtotal principales países	487,5	478,8	1,8%	472,4	3,2%
- de los cuales, la zona euro	373,5	368,9	1,3%	368,9	1,3%
Subtotal nuevos mercados	61,0	48,3	26,2%	49,2	24,0%
Euler Hermes	548,5	527,1	4,1%	521,6	5,2%

Nota: (1) Cifra de negocio con reclasificación geográfica (tipo medio marzo 2009)
 (2) Cifra de negocio con reclasificación geográfica pro forma (tipo medio marzo 2008)
 (3) Cifra de negocio con reclasificación geográfica pro forma corregida de efectos de cambio y de perímetro.

El avance de la cifra de negocio de 5,2% (a tipo constante) se explica por un crecimiento de las primas adquiridas del 2,7%, por un lado, y por un fuerte aumento de los ingresos por servicios del 10,8%, por otro.

Las primas adquiridas han progresado bajo la influencia de una nueva producción constante y de una subida general de las primas, y esto a pesar de una reducción de la cifra de negocio asegurada ligada a la ralentización económica y a la rescisión de ciertos contratos.

C. Resultado operativo

El resultado operativo a finales de marzo de 2009 (43,1 millones de euros) es inferior al del primer trimestre de 2008 y el resultado técnico es de -11,1 millones de euros, frente a los 53,1 millones a 31 de marzo de 2008.

El ratio combinado se sitúa en 103,0% a finales de marzo de 2009, frente al 83,2% de finales de marzo de 2008. Esta degradación del ratio combinado es la consecuencia directa del aumento de la siniestralidad registrado desde el segundo trimestre de 2008. El ratio de siniestralidad se establece así en 83,8% a finales de marzo de 2009, frente al 62,9% del primer trimestre de 2008 y al 112,9% del último trimestre de 2008. Hay que destacar que el último trimestre de 2008 se vio impactado por un gran siniestro.

El ratio de costes neto se eleva a 19,2% a finales de marzo de 2009, en línea con el ratio de costes anual de 2008 y mejorando con respecto al 20,3% registrado en los tres primeros meses de 2008.



El resultado financiero se ha beneficiado de plusvalías realizadas sobre la cartera de obligaciones y la cartera inmobiliaria. No se ha visto afectado por depreciaciones de activos sobre la cartera financiera, a pesar de la debilidad de los mercados financieros. Exceptuando plusvalías sobre la cartera, el resultado financiero, de 22,4 millones de euros, está en ligero retroceso con respecto a finales de marzo de 2008, después de la bajada de los tipos.

Después de gastos financieros e impuestos, Euler Hermes registra un beneficio neto de 16,5 millones de euros en los tres primeros meses de 2009, lo que supone un retroceso del 56,9% con respecto a los tres primeros meses de 2008.

D. Cartera financiera

A finales de marzo de 2009, la cartera financiera asciende a 3.449 millones de euros, un incremento del 3,3% con respecto a finales de diciembre. La exposición en renta variable sigue siendo muy limitada (121,6 millones de euros, un 3,5% de la cartera), estando compuesta la cartera por renta fija y efectivo.

E. Perspectivas

En el primer trimestre de 2009, los indicadores económicos de todos los países han continuado degradándose. No se espera un inicio de recuperación de la economía real antes de finales de año. En este contexto, Euler Hermes no prevé una mejora significativa de su nivel de siniestralidad a lo largo de los próximos trimestres.

Euler Hermes Crédito, filial española del Grupo Euler Hermes, 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. Con 6.200 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 2.200 millones de euros en 2008**.

Euler Hermes ha desarrollado una red internacional de vigilancia que permite analizar la estabilidad financiera de 40 millones de empresas. El grupo garantiza 800.000 millones de euros en transacciones comerciales en todo el mundo.

Euler Hermes, filial de AGF y miembro del grupo Allianz, cotiza en Euronext París. El grupo y sus principales filiales de seguro de crédito recibieron una calificación de AA- de Standard & Poor's.

www.eulerhermes.com

Contactos de prensa:

Euler Hermes Crédito:

Eva Muñoz: +34 91 417 80 11
eva.munoz@eulerhermes.com

Relaciones con los inversores / Grupo Euler Hermes :

Nicolas Hein: +33 (0)1 40 70 54 65
nicolas.hein@eulerhermes.com

Grupo Euler Hermes:

Raphaële Hamel: +33 (0) 1 4070 8133
raphaele.hamel@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 Allianz SE y de las sociedades de su grupo, que conllevan una serie de riesgos e incertidumbres, tanto conocidos como desconocidos, que podrían provocar diferencias materiales 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 predice", "potencial" 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 incluyendo, en particular, la coyuntura económica del núcleo principal de actividad del Grupo Allianz y sus principales mercados; (ii) el desarrollo de los mercados financieros y, en especial, de los mercados emergentes; (iii) la frecuencia e intensidad de los siniestros asegurados; (iv) los niveles y tendencias de la mortalidad y morbilidad; (v) niveles de morosidad; (vi) la evolución de los tipos de interés y los tipos de cambio, incluyendo el tipo de cambio Euro-Dólar; (vii) la competencia; (viii) los cambios legislativos y regulatorios, incluyendo los referentes a la convergencia monetaria y la Unión Monetaria Europea; (ix) los cambios en la política de los bancos centrales y/o de los gobiernos extranjeros; (x) el impacto de adquisiciones, incluyendo las integraciones; (xi) las medidas de reorganización y (xii) los factores competitivos generales, ya sean a nivel local, regional, nacional y/o global. Algunos de estos factores tienen mayor probabilidad de ocurrir o pueden ser de carácter más pronunciado, debido a los eventos del 11 de septiembre de 2001 y sus consecuencias.

Las materias abordadas en el presente documento pueden asimismo constituir o implicar riesgos e incertidumbres respecto de los cuales Allianz SE esté obligada a remitir información al organismo supervisor de los mercados de valores competente. Ni Allianz SE ni las sociedades de su grupo se comprometen a actualizar las previsiones realizadas en el presente documento.

Madrid, 9 de junio de 2009

**El periodo post-crisis estará marcado por el resurgimiento del “riesgo país”
y por un crecimiento económico global inferior al de la última década**

Análisis de Euler Hermes

El líder mundial en seguro de crédito Euler Hermes analiza el impacto de la globalización y sus perspectivas de evolución después de la crisis.

“La crisis actual marca un giro decisivo. Las estrategias de internacionalización de las empresas experimentarán un cambio radical en los próximos años”, indica Karine Berger, Directora de Investigación de Euler Hermes. “Mientras que la economía global ha estado dirigida durante la última década por la demanda de los países de la OCDE, impulsada por el crédito, los próximos años dependerán de la capacidad de los países emergentes para desarrollar sus mercados domésticos”.

1. La globalización en los últimos cinco años generó de 0,5 a 1 punto de exceso de crecimiento económico global anual como resultado de la aceleración del crédito en los países de la OCDE

El PIB global prácticamente se duplicó en la última década, pasando de 37.240 millardos de dólares en 1998 a cerca de 69.000 millardos en 2008. Euler Hermes ha observado cómo los países emergentes están adquiriendo un creciente peso en el PIB global y juegan un papel más importante en el crecimiento de éste, en paralelo con un claro declive de la preponderancia de los países desarrollados.

Sin embargo, durante el mismo periodo, los países desarrollados han mantenido el liderazgo mundial en consumo e inversión. La demanda doméstica en los países de la OCDE, unida a la transferencia de producción de bajo valor añadido de los países desarrollados a los países con mano de obra barata ha impulsado las exportaciones y el crecimiento de los países emergentes: un punto adicional de demanda interna de la OCDE impulsa las exportaciones de los países emergentes entre 3 y 4 puntos sobre la década pasada.

Parte de la creciente demanda de los países de la OCDE en los últimos cinco años estaba unida a la creación de dinero: estimamos esta contribución entre 0,5 y 1 punto de crecimiento anual en los últimos cinco años. “Como resultado, la previsión de contracción de 2% a 3% en el PIB global este año no será suficiente, y se espera que el crecimiento se mantenga por debajo de la línea del 4% durante varios años”, comenta Karine Berger.

2. Los mercados interiores de los países emergentes han mostrado un crecimiento bajo durante la década pasada

La demanda per cápita ha crecido poco en los últimos diez años en los principales países emergentes. Aunque el consumo per cápita en los países de la OCDE creció fuertemente en el sector farmacéutico, en juguetes y en confección, se mantuvo virtualmente sin cambios en los países emergentes. Sólo se vieron inicios de crecimiento en los mercados domésticos de algunos sectores, en especial en bienes de inversión. Es el notable caso de los sectores de tecnología y cemento.

Al mismo tiempo, la producción de los países emergentes mostró una tendencia a la subida como resultado del aumento de las exportaciones de estas regiones a los países de la OCDE, acompañada por la aparición de desequilibrios en los balances por cuenta corriente.

“En este estadio, la demanda interna del sector privado en los países emergentes no puede servir como motor del crecimiento global, lo que explica por qué estas regiones se han visto fuertemente afectadas por la crisis actual: la caída de la demanda de los países de la OCDE resultante de la crisis de crédito ha tenido graves consecuencias para la producción en los países emergentes”, añade Karine Berger.

3. El periodo post-crisis estará marcado por un resurgimiento del “riesgo país” y por un crecimiento económico global débil durante varios años

El crédito y la demanda “post-crisis” en los países de la OCDE no se recuperarán rápidamente, debido al menor crecimiento de las ventas y del comercio internacional que se ha visto en los últimos años.

Al mismo tiempo, los países emergentes necesitarán desarrollar una demanda doméstica más sólida para continuar creciendo al mismo ritmo que en los últimos años. Esto llevará a desequilibrios en los balances por cuenta corriente y al resurgimiento del “riesgo país”.

Se prevé un cambio en las estrategias de internacionalización empresariales en los países de la OCDE, sobre una base de sector por sector y en función del desarrollo de los mercados domésticos en los países dinámicos.

Euler Hermes Crédito, filial española del Grupo Euler Hermes, 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. Con 6.200 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 2.200 millones de euros en 2008**.

Euler Hermes ha desarrollado una red internacional de vigilancia que permite analizar la estabilidad financiera de 40 millones de empresas. El grupo garantiza 800.000 millones de euros en transacciones comerciales en todo el mundo.

Euler Hermes, filial de AGF y miembro del grupo Allianz, cotiza en Euronext París. El grupo y sus principales filiales de seguro de crédito recibieron una calificación de AA- de Standard & Poor's.

www.eulerhermes.com

Contactos de prensa:

Euler Hermes Crédito:
Eva Muñoz: +34 91 417 80 11
eva.munoz@eulerhermes.com

Grupo Euler Hermes:
Raphaële Hamel: +33 (0) 1 4070 8133
raphaele.hamel@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 Allianz SE y de las sociedades de su grupo, que conllevan una serie de riesgos e incertidumbres, tanto conocidos como desconocidos, que podrían provocar diferencias materiales 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 predice", "potencial" 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 incluyendo, en particular, la coyuntura económica del núcleo principal de actividad del Grupo Allianz y sus principales mercados; (ii) el desarrollo de los mercados financieros y, en especial, de los mercados emergentes; (iii) la frecuencia e intensidad de los siniestros asegurados; (iv) los niveles y tendencias de la mortalidad y morbilidad; (v) niveles de morosidad; (vi) la evolución de los tipos de interés y los tipos de cambio, incluyendo el tipo de cambio Euro-Dólar; (vii) la competencia; (viii) los cambios legislativos y regulatorios, incluyendo los referentes a la convergencia monetaria y la Unión Monetaria Europea; (ix) los cambios en la política de los bancos centrales y/o de los gobiernos extranjeros; (x) el impacto de adquisiciones, incluyendo las integraciones; (xi) las medidas de reorganización y (xii) los factores competitivos generales, ya sean a nivel local, regional, nacional y/o global. Algunos de estos factores tienen mayor probabilidad de ocurrir o pueden ser de carácter más pronunciado, debido a los eventos del 11 de septiembre de 2001 y sus consecuencias.

Las materias abordadas en el presente documento pueden asimismo constituir o implicar riesgos e incertidumbres respecto de los cuales Allianz SE esté obligada a remitir información al organismo supervisor de los mercados de valores competente. Ni Allianz SE ni las sociedades de su grupo se comprometen a actualizar las previsiones realizadas en el presente documento.

Madrid, 4 de junio de 2009

Histórico aumento del número de insolvencias empresariales en todo el mundo

Análisis de Euler Hermes

El líder mundial en seguro de crédito Euler Hermes prevé un aumento del 35% en el número de insolvencias empresariales en todo el mundo en 2009, después del 27% registrado en 2008. Este fuerte incremento es consecuencia de la crisis financiera y económica.

“En el actual contexto de recesión económica, tenemos que hacer frente a un número considerable e histórico de insolvencias empresariales en todo el mundo, al menos hasta finales de 2009. Prevemos un aumento de nuestro Índice Global de Insolvencias de hasta el 35%”, indica Karine Berger, Directora de Estudios de Euler Hermes SFAC. “Es poco probable que el nivel de insolvencias empresariales vuelva a bajar en 2010: dejará, sin duda, de aumentar, pero el ligero aire de recuperación que se anticipa no permitirá salvar a muchos más negocios que en 2009”.

2008: un significativo aumento del 27% en el Índice Global de Insolvencias

El Índice Global de Insolvencias, que sintetiza la evolución de las insolvencias empresariales en el mundo, registró una fuerte subida en 2008 (+27% frente al +25% previsto). La tendencia de aceleración del número de insolvencias se iniciaba en 2007 (+4%), cuando un creciente número de países se veía afectado por un repunte de las insolvencias empresariales. En 2008, la desaceleración de la actividad mundial en el primer semestre (en un contexto difícil de explosión de precios de las materias primas), y después su fuerte caída en la segunda mitad del año, se tradujo en una degradación rápida de la situación financiera de las empresas, un incremento de sus dificultades de pago y, al final, un enorme aumento de las insolvencias, en particular durante el cuarto trimestre. Sin embargo, si bien el escenario era muy similar en los principales países, con la notable excepción de Alemania, la situación tomó un cariz excepcional en países como España (187%), Portugal (+67%), Irlanda (+113%), Reino Unido (+31%), Italia (+45%), Dinamarca (+67%) y Estados Unidos (+45%).

2009: un año récord de insolvencias

Después de un primer trimestre de 2009 muy deprimido, en línea con finales de 2008, la gran recesión mundial que se perfila para todo este año, la más severa jamás registrada después del final de la Segunda Guerra Mundial, está forzando a las empresas a entrar en un largo y doloroso proceso de ajuste. Prolongando su duración y extendiéndose progresivamente a la mayoría de los sectores de actividad, la contracción de los países desarrollados corre el riesgo de alargar y acentuar el repunte de las insolvencias. Esto ya se ha confirmado en el primer trimestre de 2009 con subidas anuales que superan el 15% en Francia, Austria y Suiza; el 20% el Bélgica; el 30% en Portugal; el 40% en Reino Unido, y situaciones aún más degradadas, con el doble de insolvencias en Irlanda y Dinamarca y más del triple en España. Mientras que algunos países se orientan hacia niveles record de siniestralidad, el Índice Global de Insolvencias debería experimentar una subida muy significativa en 2009 (+35% de media anual).

“Para muchas empresas que se han apoyado en su tesorería para tratar de pasar el golpe de los últimos tres trimestres, sólo hacen falta algunos meses más de ausencia de pedidos o de caída de ventas para enviarlas directamente a la insolvencia”, apunta Karine Berger. “Desde este punto de vista, se ha operado un verdadero cambio a lo largo de estos últimos meses: si, en otoño de 2008, podríamos anotar que los dos principales sectores tocados por el shock eran el financiero y la construcción, la mayoría de las empresas insolventes se contabiliza ahora en los sectores

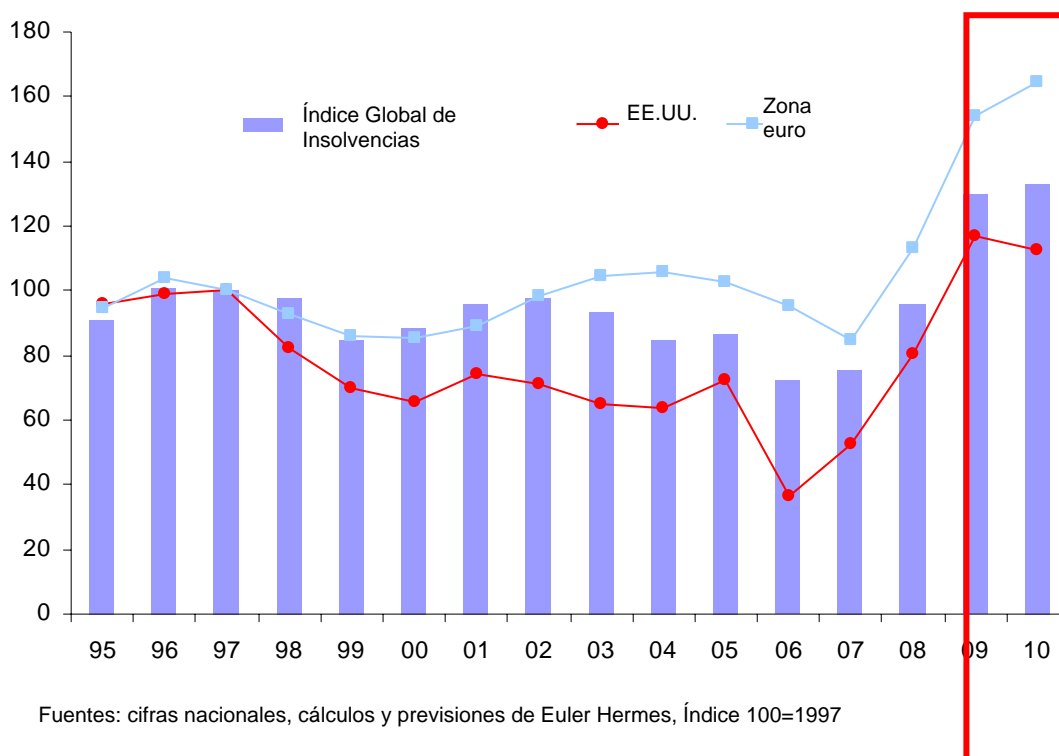
industriales: automóvil, química, bienes intermedios, telecomunicaciones... El comercio y el transporte se ven igualmente tocados de lleno y, de forma paralela, las cifras de negocio medias de las empresas insolventes han crecido en gran medida”.

Más explicaciones

En muchos países, hay una fuerte correlación entre el ciclo de negocios y las cifras de insolvencias. En general, hace falta un crecimiento del PIB del 2% al 3% para detener el aumento de las insolvencias. Una reducción de crecimiento del PIB de 1 punto porcentual implica una subida del 5% al 10% de las insolvencias. De hecho, la ralentización del crecimiento registrada en 2008, por debajo del nivel generalmente necesario para mantener el número de insolvencias estable, estuvo acompañado por una generalización y, después, una inversión de la tendencia en el número de insolvencias empresariales. A largo plazo, diferentes países han registrado tasas medias de crecimiento muy distintas, y esto se refleja en tendencias de insolvencias divergentes a largo plazo. De hecho, de 1991 a 2005, las insolvencias cayeron a la mitad en Estados Unidos y el Reino Unido, pero se mantuvieron bastante constantes en Francia y subieron en un factor de 4,5 en Alemania. En el mismo periodo, la media de crecimiento fue de 3,3% en Estados Unidos y 2,8% en Reino Unido, frente al 1,9% de Francia y el 1,3% de Alemania.

Además de verse afectadas por fluctuaciones cíclicas, las cifras de insolvencias empresariales pueden experimentar grandes variaciones debidas a cambios en las provisiones que dirigen la creación de nuevos negocios (debido al alto riesgo de insolvencia en los inicios) e incluso más a los cambios en las leyes que regulan los procedimientos de insolvencia. Como en Eslovaquia en 2005, el cambio en la legislación de quiebras de Estados Unidos en octubre de 2005 acarrió una ola de insolvencias anticipadas en dicho país, seguida de una aguda caída de éstas en el primer trimestre de 2006, dando lugar a una volatilidad de mercado en las cifras anuales de Estados Unidos en 2005, 2006 y 2007.

Índice Global de Insolvencias



Estadísticas por países

	% de PIB mundial (*)	% del Índice Global de Insolvencias (*)	2008		Previsiones	
			Número	Variación	2009	2010
Estados Unidos	26,2	31,7	43.546	54%	45%	-4%
Canadá	2,7	3,3	6.164	-2%	10%	5%
Japón	8,4	10,2	15.646	11%	15%	5%
Alemania	6,4	7,7	29.291	0%	19%	11%
Francia	5,0	6,0	57.650	15%	30%	10%
Italia	4,0	4,9	8.800	45%	31%	15%
España	2,8	3,3	2.528	187%	58%	-3%
Holanda	1,5	1,8	4.635	1%	75%	10%
Bélgica	0,9	1,1	8.472	10%	18%	5%
Austria	0,7	0,9	6.315	0%	15%	7%
Portugal	0,4	0,5	3.344	67%	30%	20%
Finlandia	0,5	0,6	2.919	14%	32%	4%
Grecia	0,6	0,7	563	10%	15%	11%
Luxemburgo	0,1	0,1	583	-12%	15%	4%
Irlanda	0,5	0,6	773	113%	55%	-8%
Reino Unido	5,2	6,3	29.994	31%	56%	11%
Dinamarca	0,6	0,7	3.709	54%	40%	-9%
Suecia	0,9	1,1	6.298	9%	35%	5%
Noruega	0,8	0,9	3.637	28%	66%	-5%
Suiza	0,8	1,0	4.221	-2%	16%	4%
Polonia	0,8	1,0	430	-10%	26%	13%
Hungría	0,3	0,3	11.181	15%	30%	15%
República Checa	0,3	0,4	1.110	-3%	28%	5%
Eslovaquia	0,1	0,2	582	-27%	55%	-11%
Lituania	0,1	0,1	928	53%	40%	-5%
Letonia	0,1	0,1	1.226	21%	50%	-10%
Estonia	0,0	0,0	429	112%	40%	-5%
Brasil	2,5	3,1	2.243	-18%	-8%	-10%
China	6,2	7,5	4.555	5%	10%	5%
Taiwán	0,7	0,9	805	-23%	18%	-5%
Corea del Sur	1,8	2,2	2.735	19%	25%	-5%
Hong Kong	0,4	0,5	468	3%	71%	6%
Singapur	0,3	0,4	132	25%	37%	4%
Fuentes : Cifras nacionales, previsiones de Euler Hermes						

Nuestra metodología

Para reducir la heterogénea naturaleza de las estadísticas y circunstancias nacionales, empleamos la variación de las insolvencias en el tiempo en lugar de sus números absolutos. Para cada país, hemos calculado un índice de insolvencia, utilizando la base 1997=100. Así hemos desarrollado nuestro Índice Global de Insolvencias, que es la suma ponderada de los índices nacionales. Cada país se mide de acuerdo con su porcentaje del PIB total (a tipos de cambio vigentes) de los países incluidos en nuestro estudio, que contabilizan por más del 80% del PIB mundial a tipos de cambio vigentes de 2007.

Euler Hermes Crédito, filial española del Grupo Euler Hermes, 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. Con 6.200 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 2.200 millones de euros en 2008**.

Euler Hermes ha desarrollado una red internacional de vigilancia que permite analizar la estabilidad financiera de 40 millones de empresas. El grupo garantiza 800.000 millones de euros en transacciones comerciales en todo el mundo.

Euler Hermes, filial de AGF y miembro del grupo Allianz, cotiza en Euronext París. El grupo y sus principales filiales de seguro de crédito recibieron una calificación de AA- de Standard & Poor's.

www.eulerhermes.com

Contactos de prensa:

Euler Hermes Crédito:

Eva Muñoz: +34 91 417 80 11
eva.munoz@eulerhermes.com

Grupo Euler Hermes:

Raphaële Hamel: +33 (0) 1 4070 8133
raphaele.hamel@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 Allianz SE y de las sociedades de su grupo, que conllevan una serie de riesgos e incertidumbres, tanto conocidos como desconocidos, que podrían provocar diferencias materiales 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 predice", "potencial" 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 incluyendo, en particular, la coyuntura económica del núcleo principal de actividad del Grupo Allianz y sus principales mercados; (ii) el desarrollo de los mercados financieros y, en especial, de los mercados emergentes; (iii) la frecuencia e intensidad de los siniestros asegurados; (iv) los niveles y tendencias de la mortalidad y morbilidad; (v) niveles de morosidad; (vi) la evolución de los tipos de interés y los tipos de cambio, incluyendo el tipo de cambio Euro-Dólar; (vii) la competencia; (viii) los cambios legislativos y regulatorios, incluyendo los referentes a la convergencia monetaria y la Unión Monetaria Europea; (ix) los cambios en la política de los bancos centrales y/o de los gobiernos extranjeros; (x) el impacto de adquisiciones, incluyendo las integraciones; (xi) las medidas de reorganización y (xii) los factores competitivos generales, ya sean a nivel local, regional, nacional y/o global. Algunos de estos factores tienen mayor probabilidad de ocurrir o pueden ser de carácter más pronunciado, debido a los eventos del 11 de septiembre de 2001 y sus consecuencias.

Las materias abordadas en el presente documento pueden asimismo constituir o implicar riesgos e incertidumbres respecto de los cuales Allianz SE esté obligada a remitir información al organismo supervisor de los mercados de valores competente. Ni Allianz SE ni las sociedades de su grupo se comprometen a actualizar las previsiones realizadas en el presente documento.

Madrid, 10 de junio de 2009

**Previsiones de recuperación de la construcción en el mundo:
finales de 2010 en Francia, 2011 en Estados Unidos y 2012 en España**

Análisis de Euler Hermes

Euler Hermes, líder mundial en seguro de crédito, examina las perspectivas del sector de la construcción a nivel internacional y en concreto en Estados Unidos, España y Francia. En abril de 2008, los expertos de la compañía ya preveían la difusión de la crisis en este sector, acentuada por la sequía del mercado interbancario. Con el alza repentina de los precios inmobiliarios de estos últimos años, el elevado stock en Estados Unidos y en España, y la restricción del crédito, las perspectivas de reactivación difieren según los países. Euler Hermes prevé una recuperación a finales de 2010 en Francia, en 2011 en Estados Unidos y en 2012 en España.

1. El índice global de tensión de los mercados inmobiliarios de Euler Hermes se ha agravado

“Entre 2007 y 2009, observamos un incremento de 1,4 a 2,5 del índice global de tensión de los mercados inmobiliarios de Euler Hermes. Esta evolución se debe, en gran medida, a la parte creciente de la deuda inmobiliaria en la renta de las familias, mientras que la bajada de precios aún no se ha generalizado”, anota Laurent Bonhoure, analista de sectores de Euler Hermes SFAC, filial francesa del grupo Euler Hermes.

La importante bajada de precios de la vivienda en el Reino Unido y en Estados Unidos ha dado lugar a una reducción de su índice de tensión en 2009.

2. Las perspectivas de recuperación varían según los países

- **Estados Unidos, sin esperanzas de mejora antes de finales de 2010 ó 2011**

- **La fuerte bajada de los precios de venta alivia a las familias de renta media**

Con los precios en caída de -31% desde enero de 2007, la capacidad de compra inmobiliaria de las familias americanas se ha restablecido. Además, el 45% de las ventas de casas en Estados Unidos se hace a continuación de los embargos y contribuye aún más a la fuerte bajada de precios.

- **El número de inicio de obras está bajando**

El número de obras que se ponen en marcha se ha dividido entre 4,5 en tres años y se sitúa en una cifra de 500.000 anuales, casi el mismo nivel de Francia en 2007, teniendo en cuenta que el PIB americano es siete veces superior al francés.

- **Pero el elevado stock de viviendas y la subida del desempleo no permiten ofrecer perspectivas de recuperación rápida**

El mercado ha alcanzado su nivel más bajo. Sigue obstaculizado por un importante stock de viviendas: se necesita una media de un año para vender una casa en Estados Unidos.

“A pesar del notable saneamiento producido por la caída de precios inmobiliarios, la subida de la tasa de desempleo –que se ha duplicado en año y medio- pesa sobre las perspectivas de recuperación del sector. No hay un espíritu de franca mejoría antes de finales de 2010-2011”, resume Laurent Bonhoure.

- **España: no se prevé recuperación antes de 2012**

- **La explosión de precios inmobiliarios ha “sobreendeudado” a las familias españolas**

Entre 2000 y 2008, el precio medio casi se ha duplicado con respecto a la renta disponible bruta. El endeudamiento de los hogares españoles ha alcanzado el 135% de ésta.

- **Después de una vertiginosa subida del número de inicio de obras, su bajada conlleva un importante porcentaje de paro**

España estaba en un nivel récord de construcciones con una producción de 600.000 a 800.000 viviendas nuevas en cuatro años, lo que supone un 40% más que en Estados Unidos, para un PIB 10 veces inferior. El stock de viviendas nuevas sin vender se ha multiplicado y representa más de un millón de unidades, es decir, más de tres años de volumen de venta. Sin embargo, el número de puesta en marcha de obras se dirige hacia una cifra más baja, de 100.000 por año, el único método para sanear verdaderamente la situación, pero que entraña un fuerte incremento de la tasa de paro.

“España, con precios aún muy elevados (la bajada es sólo de -6% a día de hoy), un hundimiento de la construcción, que contribuye en gran medida al PIB (16% frente al 4% en Estados Unidos) y enormes stocks, emprende con retraso la purga de su burbuja inmobiliaria. La explosión de la tasa de paro es un elemento muy agravante. No vemos posible una recuperación antes de 2012”, comenta Bonhoure.

- **Francia: sin retorno al alza del sector de la construcción antes de finales de 2010**

- **El endeudamiento de las familias ha aumentado mucho**

Los precios se han disparado con respecto a los ingresos, en un contexto de incremento muy fuerte del precio de las hipotecas. El precio medio de la vivienda representa seis años y medio de ingresos de una familia media. Esto corresponde a un alza de +60% en cuatro años, mientras que los precios están bajando desde hace poco.

- **La caída de la producción de créditos no va a mejorar a corto plazo**

Euler Hermes SFAC observa un repliegue del 40% en los nuevos créditos a las familias y a la vivienda. Sin embargo, la demanda está mejor orientada en el segundo trimestre de 2009, después de una sucesión de trimestres muy malos.

“Coincidiendo con las informaciones proporcionadas por organismos financieros y con las avanzadas por los promotores, parece que el porcentaje de rechazo manifestado por los bancos a las solicitudes de préstamos, que se situaban en torno al 5% a finales de 2006, pasaron a 10-15% a mediados de 2008. Algunos promotores han podido decir que alcanzaron alrededor del 30% en el tercer trimestre de 2008. Sin duda, desde entonces se ha vuelto a cerca del 20%”, según Nicolas de Buttet, analista del sector de construcción en Euler Hermes SFAC.

- **Fuerte siniestralidad en el sector y resurgimiento a partir de 2010**

El repliegue de la puesta en marcha de nuevas viviendas no ha sido tan fuerte en Francia como en España (-15% en un año y cerca de -30% en dos años).

“La puesta en marcha de obras ha bajado a un ritmo del -15% al -20% anual. Se terminarán 300.000 viviendas en 2009 frente a 435.000 dos años antes. Debido a la inercia inherente al sector, no puede darse un verdadero relanzamiento antes de finales de 2010. Otro aspecto de inquietud: el elevado número de insolvencias en el sector, con un incremento de +17% a finales de abril de 2009 en construcción y de +55% en servicios inmobiliarios”, concluye Nicolas de Buttet.

Euler Hermes Crédito, filial española del Grupo Euler Hermes, 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. Con 6.200 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 2.200 millones de euros en 2008**.

Euler Hermes ha desarrollado una red internacional de vigilancia que permite analizar la estabilidad financiera de 40 millones de empresas. El grupo garantiza 800.000 millones de euros en transacciones comerciales en todo el mundo.

Euler Hermes, filial de AGF y miembro del grupo Allianz, cotiza en Euronext París. El grupo y sus principales filiales de seguro de crédito recibieron una calificación de AA- de Standard & Poor's.

www.eulerhermes.com

Contactos de prensa:

Euler Hermes Crédito:

Eva Muñoz: +34 91 417 80 11
eva.munoz@eulerhermes.com

Grupo Euler Hermes:

Raphaële Hamel: +33 (0) 1 4070 8133
raphaele.hamel@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 Allianz SE y de las sociedades de su grupo, que conllevan una serie de riesgos e incertidumbres, tanto conocidos como desconocidos, que podrían provocar diferencias materiales 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 predice", "potencial" 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 incluyendo, en particular, la coyuntura económica del núcleo principal de actividad del Grupo Allianz y sus principales mercados; (ii) el desarrollo de los mercados financieros y, en especial, de los mercados emergentes; (iii) la frecuencia e intensidad de los siniestros asegurados; (iv) los niveles y tendencias de la mortalidad y morbilidad; (v) niveles de morosidad; (vi) la evolución de los tipos de interés y los tipos de cambio, incluyendo el tipo de cambio Euro-Dólar; (vii) la competencia; (viii) los cambios legislativos y regulatorios, incluyendo los referentes a la convergencia monetaria y la Unión Monetaria Europea; (ix) los cambios en la política de los bancos centrales y/o de los gobiernos extranjeros; (x) el impacto de adquisiciones, incluyendo las integraciones; (xi) las medidas de reorganización y (xii) los factores competitivos generales, ya sean a nivel local, regional, nacional y/o global. Algunos de estos factores tienen mayor probabilidad de ocurrir o pueden ser de carácter más pronunciado, debido a los eventos del 11 de septiembre de 2001 y sus consecuencias.

Las materias abordadas en el presente documento pueden asimismo constituir o implicar riesgos e incertidumbres respecto de los cuales Allianz SE esté obligada a remitir información al organismo supervisor de los mercados de valores competente. Ni Allianz SE ni las sociedades de su grupo se comprometen a actualizar las previsiones realizadas en el presente documento.

Madrid, 2 de julio de 2009

“El futuro de la industria mundial del automóvil estará marcado por fusiones y alianzas”

Análisis de Euler Hermes

Euler Hermes, líder mundial en seguro de crédito, examina las perspectivas de la industria automovilística. En un contexto de caída de la demanda y de venta masiva de stocks, el futuro del sector pasará por la necesidad de compartir costes mediante fusiones y alianzas. Los subcontratistas franceses se han visto fuertemente dañados por la caída de la producción de automóviles: el desempleo y el aumento de las insolvencias seguirán creciendo. El volumen alcanzado en 2007 no se recuperará hasta 2012.

1. Una crisis de la demanda

Hasta 2007, el crecimiento mundial del número de matriculaciones –alrededor del 5% anual- estaba impulsado exclusivamente por los países emergentes. Entre 2007 y 2009, el número de matriculaciones en todo el mundo cayó cerca del 25%, lo que supone una bajada de las ventas de entre 15 y 16 millones de vehículos.

“Alrededor del 80% de los automóviles se compran a crédito, por lo que entre la crisis económica y la crisis financiera ligada a la quiebra de Lehman Brothers, la principal fuente de financiación se ha agotado”, comenta Yann Lacroix, responsable de estudios sectoriales de Euler Hermes SFAC, filial francesa de Euler Hermes.

- Estados Unidos: caída del 40% en las matriculaciones en dos años y producción en declive

El mercado americano, históricamente el primero del mundo con cerca de 17 millones de vehículos vendidos al año, comenzó a ralentizarse a principios de 2008 para hundirse en verano del mismo año. Como media anual, el número de matriculaciones en 2009 se limitará a unos 10 millones, lo que supone una caída del 40% en dos años. El anuncio del lanzamiento de un incentivo al desguace permitirá la venta de al menos un millón de vehículos suplementarios en 2009/2010.

“El coche sigue siendo el principal medio de desplazamiento en Estados Unidos. El mercado debería volver progresivamente a su nivel medio de matriculaciones de 15-16 millones de vehículos anuales, pero no antes de 2011-2012”, comenta Yann Lacroix. “A la espera de la recuperación, hay que adaptar los volúmenes de producción a la demanda, y éstos no dejan de caer desde principios de 2008. En el conjunto del año 2009, se estima una producción de 6,5 millones de vehículos, tras los 9 millones de 2008 y los casi 11 de 2007”.

- Japón, primer exportador mundial, afectado por la caída de sus principales mercados

El mercado japonés se ha ido contrayendo durante varios años, aunque la caída se ha visto amplificada desde el verano. A largo plazo, el mercado japonés debería acercarse a los 4,5-5 millones de unidades.

La producción japonesa seguía creciendo durante los tres primeros meses de 2008 –Japón es, de lejos, el primer exportador mundial de vehículos-, así que el país no notó la amplitud de la crisis hasta el último trimestre, y sobre todo a principios de 2009, cuando se produjo la venta masiva de stocks.

“En todo el año 2009, la producción de vehículos se acercará a los 9 millones, después de los 11,5 de 2008”, destaca Lacroix.

- **Una situación contrastada en el mercado europeo (UE-27) en términos de matriculaciones y de producción**

Mientras que 2008 parecía ser el mejor año en cuanto a número de matriculaciones, la crisis financiera tuvo un impacto inmediato desde septiembre: los volúmenes de ventas se inscribieron en fuerte bajada, particularmente en los países donde las familias están más endeudadas y la crisis económica es particularmente violenta (España, Inglaterra). Las matriculaciones bajan entre 12% y 13% de media anual, lo que supone una pérdida de entre 2 y 2,5 millones de vehículos al año.

“Varios países aplican planes de incentivo al desguace (Francia, Alemania, Italia y España) para sostener la demanda. La eliminación repentina de estos incentivos en 2010 haría que el mercado se contrajera entre un 5 y un 10%. El colapso en las ventas de coches es más severo todavía en los nuevos estados miembros de la UE (-30%) y en Europa del Este (-50% en Rusia). En todo el continente europeo, las ventas podrían caer entre 20 y 25%”, dice Yann Lacroix.

- **Severas consecuencias para la producción en Alemania y Francia**

Alemania, uno de los grandes exportadores como Japón, ha reaccionado con un poco de retraso a la crisis, y su volumen de producción ha caído un 55% sólo en el primer trimestre de 2009. En todo el año, la producción de vehículos será de 5 millones, frente a los 6 millones de 2008.

En Francia, la venta masiva de stocks operada durante el último trimestre de 2008 y el primero de 2009 afectó a toda la industria. Con 2,5 millones de unidades producidas en 2008 para un mercado de 2,6 millones, Francia se ha convertido en clara importadora. En 2009, la producción podría descender por debajo de los 2 millones.

“Al contrario que en los países industrializados, la producción automovilística en China ha tomado la senda del crecimiento en 2009. China debería convertirse en 2009 en el primer mercado mundial, con cerca de 11 millones de vehículos. Aunque los índices de propiedad de vehículos siguen siendo bajos, el crecimiento continuará también en 2010 y 2011”, destaca Lacroix.

2. Una rentabilidad a prueba

La caída de la demanda y la venta masiva de stocks tendrán claras consecuencias sobre la rentabilidad del sector.

- **En Estados Unidos**, la reestructuración operada desde el año 2000 redujo los niveles de empleo a la mitad, pero no evitó que Chrysler y General Motors terminaran bajo la ley de insolvencias.

- **En Asia**, los constructores están en plena tormenta después de haber “superado” el mercado. Las tres razones principales son: la contracción de su mercado doméstico, cerrado y muy rentable, el hundimiento del mercado americano, en el que poseen el 40% de cuota de mercado, y una caída de la paridad euro/yen en verano de 2008 (cinco años de ganancias de productividad se perdieron en tres meses). La mayoría de los fabricantes de vehículos (Toyota, Nissan) han entrado en números rojos.

“Honda es el único fabricante que aún no ha registrado pérdidas, pero sus resultados han caído un 80%”, comenta Yann Lacroix.

- **En Europa**, la caída no comenzó hasta el último trimestre de 2008, por lo que los niveles de rentabilidad de todo el año fueron decentes. El peso relativo de los fabricantes de vehículos alemanes contribuyó a estos buenos resultados. Pero la industria está en crisis y los niveles de actividad se contraerán el 10% en 2009 (no tanto como el mercado global) con márgenes negativos (-1,5% de ventas). Este “menor” declive, comparado sobre todo con los fabricantes japoneses, se explica por la menor exposición al mercado estadounidense y por algunos actores –especialmente Volkswagen- con posiciones sólidas en los mercados emergentes.

La situación de los fabricantes de coches franceses parece bastante más frágil. Su rentabilidad es muy inferior, sin posicionamiento “premium” y con una exposición insuficiente a los mercados en crecimiento. Renault se verá afectada por la contribución negativa de Nissan (40% de Renault), que ha anunciado pérdidas, y de AB Volvo, de la que Renault posee más del 20%.

“Mientras continúe la crisis, más fabricantes de coches y de equipamiento caerán. El número de insolvencias en los grandes países europeos y en EEUU en los primeros cinco meses de 2009 (87) se acerca al del total registrado en todo 2008 (94)”, señala Lacroix.

“El futuro de la industria automovilística mundial dependerá de que las compañías compartan ciertos costes a través de fusiones y alianzas, que les permitirán establecer sólidas posiciones en los países emergentes con una oferta de productos adaptados y dedicación a la investigación y desarrollo en nuevas tecnologías (híbridos, eléctricos), así como la adaptación de las herramientas industriales para limitar los excesos de producción. En cualquier caso, la recomposición del panorama de los actores de esta industria no ha comenzado aún”, concluye Yann Lacroix.

Euler Hermes Crédito, filial española del Grupo Euler Hermes, 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. Con 6.200 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 2.200 millones de euros en 2008**.

Euler Hermes ha desarrollado una red internacional de vigilancia que permite analizar la estabilidad financiera de 40 millones de empresas. El grupo garantiza 800.000 millones de euros en transacciones comerciales en todo el mundo.

Euler Hermes, filial de AGF y miembro del grupo Allianz, cotiza en Euronext París. El grupo y sus principales filiales de seguro de crédito recibieron una calificación de AA- de Standard & Poor's.

www.eulerhermes.com

Contactos de prensa:

Euler Hermes Crédito:

Eva Muñoz: +34 91 417 80 11
eva.munoz@eulerhermes.com

Grupo Euler Hermes:

Raphaële Hamel: +33 (0) 1 4070 8133
raphaele.hamel@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 Allianz SE y de las sociedades de su grupo, que conllevan una serie de riesgos e incertidumbres, tanto conocidos como desconocidos, que podrían provocar diferencias materiales 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 predice”, “potencial” 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 incluyendo, en particular, la coyuntura económica del núcleo principal de actividad del Grupo Allianz y sus principales mercados; (ii) el desarrollo de los mercados financieros y, en especial, de los mercados emergentes; (iii) la frecuencia e intensidad de los siniestros asegurados; (iv) los niveles y tendencias de la mortalidad y morbilidad; (v) niveles de morosidad; (vi) la evolución de los tipos de interés y los tipos de cambio, incluyendo el tipo de cambio Euro-Dólar; (vii) la competencia; (viii) los cambios legislativos y regulatorios, incluyendo los referentes a la convergencia monetaria y la Unión Monetaria Europea; (ix) los cambios en la política de los bancos centrales y/o de los gobiernos extranjeros; (x) el impacto de adquisiciones, incluyendo las integraciones; (xi) las medidas de reorganización y (xii) los factores competitivos generales, ya sean a nivel local, regional, nacional y/o global. Algunos de estos factores tienen mayor probabilidad de ocurrir o pueden ser de carácter más pronunciado, debido a los eventos del 11 de septiembre de 2001 y sus consecuencias.

Las materias abordadas en el presente documento pueden asimismo constituir o implicar riesgos e incertidumbres respecto de los cuales Allianz SE esté obligada a remitir información al organismo supervisor de los mercados de valores competente. Ni Allianz SE ni las sociedades de su grupo se comprometen a actualizar las previsiones realizadas en el presente documento.

Madrid, 29 de julio de 2009

Resultados de Euler Hermes. Primer semestre de 2009

La cifra de negocio crece el 1,1% (a perímetro y tipo de cambio constantes)

Resultado técnico: -59,5 millones de euros

Resultado operativo: 35,4 millones de euros

Resultado neto en equilibrio

“La coyuntura económica ha continuado degradándose durante el segundo trimestre de 2009, contrayendo el volumen de negocio de la mayoría de las empresas y debilitando su tesorería, y dando lugar a una importante subida del número de insolvencias desde principios de año. La crisis actual impacta igualmente en la actividad de Euler Hermes con una disminución de las primas adquiridas, directamente ligada a la bajada de volumen de negocio de los asegurados y al alza de la siniestralidad, que pesan sobre la rentabilidad del Grupo”, declara Wilfried Verstraete, Presidente del Directoire de Euler Hermes. “A pesar de este difícil contexto, Euler Hermes registra un resultado operativo positivo durante el primer semestre de 2009”.

El 28 de julio, el Directoire de Euler Hermes ha presentado al Conseil de Surveillance las cuentas del primer semestre de 2009, revisadas por los auditores y el Comité de Auditoría:

A. Cifras clave – Primer semestre 2009 (análisis limitado)

El primer semestre de 2009 ha confirmado la fuerte ralentización de la economía mundial. Euler Hermes prevé que el número de insolvencias empresariales siga aumentando en 2009, hasta un 35% (después del 27% de 2008).

En este difícil contexto, Euler Hermes registra un resultado neto positivo de 0,7 millones de euros en el primer semestre de 2009, frente a los 122,3 millones de euros del primer semestre de 2008.

<i>En millones de euros</i>	S1 2009	S1 2008	Variación	Variación en %
Primas	881,4	890,8	-9,3	-1,0%
Servicios	203,1	192,9	10,2	5,3%
Facturación total	1 084,5	1 083,6	0,9	0,1%
Resultado técnico neto	-59,5	114,2	-173,7	-152,1%
Resultado financiero neto	94,9	87,2	7,7	8,8%
Resultado operativo	35,4	201,5	-166,0	-82,4%
Resultado neto	0,7	122,3	-121,6	-99,4%
Ratio de siniestralidad neto	88,4%	63,7%		
Ratio de costes neto	20,7%	18,8%		
Ratio combinado neto	109,1%	82,5%		

B. Cifra de negocio

A 30 de junio de 2009, la cifra de negocio de Euler Hermes se eleva a 1.084,5 millones de euros, una subida de 1,1% a perímetro y tipo de cambio constantes, con respecto al primer semestre de 2008.

Mientras que la cifra de negocio continúa creciendo en los nuevos mercados, los mercados históricos de Europa y Norteamérica se enfrentan a una fuerte contracción del volumen de negocio de los asegurados, que pesa sobre el volumen de primas adquiridas y se traduce por un retroceso de la cifra de negocio del 1% a finales de junio de 2009.

Facturación por país (basada en primas adquiridas)

En millones de euros	30/06/2009	30/06/2008	Variación	30/06/2008	Variación
	(1)	(2)	(1)/(2)	(3)	(1)/(3)
Alemania	359,9	369,1	-2,5%	366,6	-1,8%
Francia	198,2	203,9	-2,8%	204,6	-3,1%
Italia	110,6	128,3	-13,9%	128,3	-13,9%
Reino Unido	95,7	102,2	-6,4%	89,5	6,9%
Estados Unidos	79,6	66,0	20,6%	76,2	4,5%
Bélgica	38,7	39,3	-1,5%	39,3	-1,5%
Holanda	27,1	26,3	2,9%	26,3	2,9%
Países nórdicos	25,7	23,2	10,8%	20,1	27,9%
Polonia	26,0	25,8	0,9%	19,8	31,4%
Subtotal principales países	961,4	984,3	-2,3%	970,7	-1,0%
- de los que la zona euro	734,4	767,0	-4,3%	765,1	-4,0%
Subtotal de nuevos mercados	123,1	99,4	23,9%	102,2	20,5%
Euler Hermes	1 084,5	1 083,6	0,1%	1 072,9	1,1%

Nota : (1) Cifra de negocio con reclasificaciones geográficas (tipo medio junio 2009).

(2) Cifra de negocio con reclasificaciones geográficas pro forma (tipo medio junio 2009).

(3) Cifra de negocio con reclasificaciones geográficas pro forma corregida a efectos de cambio y de perímetro.

En la mayoría de los países, el retroceso de la cifra de negocio de los asegurados, que ha alcanzado niveles muy elevados durante el segundo trimestre de 2009, no ha podido compensarse con las subidas de primas y con el dinamismo de la nueva producción.

C. Resultado operativo

El resultado técnico, excluyendo los productos financieros, registra una pérdida de -59,5 millones de euros frente a un beneficio de 114,2 millones de euros en 2008. Esta pérdida se explica principalmente por el fuerte aumento de la siniestralidad, que penaliza el ratio combinado después del reaseguro. Este último se establece en 109,1%, lo que supone un alza de 26,6 puntos con respecto al ratio combinado del primer semestre de 2008.

La siniestralidad neta continúa avanzando a un ritmo sostenido, con un crecimiento de 23,9%. Este aumento se explica por la profunda crisis económica que ha afectado a la mayoría de los países europeos y que ha provocado una fuerte subida de los siniestros, tanto en número como en valor. En contraste, en el primer semestre de 2008, la crisis actual se iniciaba en el Sur de Europa y en el Reino Unido y los países del Norte de Europa no se veían apenas afectados.

Durante los seis primeros meses de 2009, Euler Hermes registraba ligeros déficits de liquidación sobre ejercicios anteriores, de -14 millones de euros, frente al beneficio de +14 millones de euros a finales de junio de 2008. Estos déficits son la consecuencia de una mayor siniestralidad ligada a 2008 y constatada principalmente en el Este de Europa y en América del Sur.

A pesar de la disminución de los gastos de explotación netos de -1,6%, el ratio de costes neto se degrada 1,9 puntos (20,7% frente a 18,8% en el primer semestre de 2008), afectado por la bajada de las primas netas adquiridas.

Aunque se produjo un fuerte retroceso de los tipos de interés en el primer trimestre de 2009, el resultado financiero realizado en los primeros seis meses del año se eleva a cerca de 95 millones de euros, gracias en gran medida a los 53,9 millones de euros de plusvalías realizados en la cartera de obligaciones y en la cartera inmobiliaria.

El resultado financiero ha podido compensar el resultado técnico negativo, permitiendo que el resultado operativo siga siendo positivo a finales de junio de 2009, en 35,4 millones de euros. Este último se sitúa, sin embargo, en fuerte retroceso (-82,4%) con respecto al primer semestre de 2008.

D. Costes excepcionales e impuestos

En el segundo trimestre de 2009, Euler Hermes ha registrado cargos excepcionales por un total de 7,5 millones en el marco del plan de reestructuración de su filial italiana, finalizado a día de hoy.

El tipo impositivo a finales de junio de 2009 se mantiene elevado, en 89,3%, y afecta al resultado neto después de los importantes diferenciales de tipo matriz/filiales y de las situaciones fiscales, particulares que no han permitido constatar los activos por impuestos diferidos.

E. Cartera financiera

En un contexto de mercados financieros que ofrecen poca visibilidad, la política de gestión financiera de Euler Hermes se mantiene muy prudente, sobre todo por una reducción de la duración de las carteras de obligaciones. El resultado económico anualizado de la cartera de inversiones se ha mantenido en 5,7%. A finales de junio de 2009, el valor de mercado de la cartera financiera, incluido el efectivo, era casi estable con respecto a finales de 2008, en 3.330 millones de euros.

F. Perspectivas

Durante el primer semestre de 2009, los indicadores económicos de todos los países han continuado degradándose. La fragilidad y lentitud de la esperada recuperación no permitirán que el número de insolvencias empresariales disminuya de forma rápida. En este contexto, Euler Hermes no prevé una mejora significativa del nivel de sus resultados antes de 2010.



Euler Hermes Crédito, filial española del Grupo Euler Hermes, 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. Con 6.200 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 2.200 millones de euros en 2008**.

Euler Hermes ha desarrollado una red internacional de vigilancia que permite analizar la estabilidad financiera de 40 millones de empresas. El grupo garantiza 700.000 millones de euros en transacciones comerciales en todo el mundo.

Euler Hermes, filial de Allianz, cotiza en Euronext París. El grupo y sus principales filiales de seguro de crédito recibieron una calificación de AA- de Standard & Poor's.

www.eulerhermes.com

Contactos de prensa:

Euler Hermes Crédito:

Eva Muñoz: +34 91 417 80 11
eva.munoz@eulerhermes.com

Relaciones con los inversores / Euler Hermes Group :

Nicolas Hein: +33 (0)1 40 70 54 65
nicolas.hein@eulerhermes.com

Euler Hermes Group:

Raphaële Hamel: +33 (0) 1 4070 8133
raphaele.hamel@eulerhermes.com

Euler Hermes group : 1, rue Euler – 75008 Paris – France

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 Allianz SE y de las sociedades de su grupo, que conllevan una serie de riesgos e incertidumbres, tanto conocidos como desconocidos, que podrían provocar diferencias materiales 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 predice", "potencial" 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 incluyendo, en particular, la coyuntura económica del núcleo principal de actividad del Grupo Allianz y sus principales mercados; (ii) el desarrollo de los mercados financieros y, en especial, de los mercados emergentes; (iii) la frecuencia e intensidad de los siniestros asegurados; (iv) los niveles y tendencias de la mortalidad y morbilidad; (v) niveles de morosidad; (vi) la evolución de los tipos de interés y los tipos de cambio, incluyendo el tipo de cambio Euro-Dólar; (vii) la competencia; (viii) los cambios legislativos y regulatorios, incluyendo los referentes a la convergencia monetaria y la Unión Monetaria Europea; (ix) los cambios en la política de los bancos centrales y/o de los gobiernos extranjeros; (x) el impacto de adquisiciones, incluyendo las integraciones; (xi) las medidas de reorganización y (xii) los factores competitivos generales, ya sean a nivel local, regional, nacional y/o global. Algunos de estos factores tienen mayor probabilidad de ocurrir o pueden ser de carácter más pronunciado, debido a los eventos del 11 de septiembre de 2001 y sus consecuencias.

Las materias abordadas en el presente documento pueden asimismo constituir o implicar riesgos e incertidumbres respecto de los cuales Allianz SE esté obligada a remitir información al organismo supervisor de los mercados de valores competente. Ni Allianz SE ni las sociedades de su grupo se comprometen a actualizar las previsiones realizadas en el presente documento.

Madrid, 2 de septiembre de 2009

Standard & Poor's confirma el rating AA- de Euler Hermes

En un informe publicado a finales de julio, Standard & Poor's Rating Services confirma la calificación AA- del grupo Euler Hermes con perspectiva estable, lo que refleja la posición muy fuerte de la compañía de seguro de crédito, su flexibilidad financiera y su prudente estrategia de inversión.

En sus perspectivas para 2009, Standard & Poor's indica:

“El rating de las principales entidades operativas del grupo francés de seguro de crédito Euler Hermes refleja su fuerte y competitiva posición, su flexibilidad financiera a largo plazo y su estrategia prudente de inversión. Estos puntos fuertes se ven parcialmente neutralizados por la menor adecuación de los fondos propios del grupo y por la disminución de sus resultados (que aún siguen siendo fuertes), factores que han entrañado un deterioro del perfil financiero global de Euler Hermes. La calificación otorgada por Standard & Poor's Rating Services a las principales entidades del grupo Euler Hermes tiene igualmente en cuenta el soporte del grupo Allianz, que refleja la importancia estratégica de Euler Hermes para Allianz SE (AA/Estable/A-1+)”.

“Las perspectivas son estables teniendo en cuenta el soporte implícito de Allianz SE. A pesar de la crisis, Euler Hermes debería mantener buenos resultados en su actividad de suscripción gracias a la sólida capacidad del grupo en la materia y a las medidas tomadas, que incluyen los aumentos de tasas de primas, la depuración de la cartera y la reducción global de la exposición de Euler Hermes. De todos modos, este año debería presentarse particularmente difícil para la compañía, en la situación actual de entrada en recesión de las principales economías. El ratio combinado neto debería, por tanto, aumentar en 2009 pero mantenerse por debajo de 105% gracias a las medidas tomadas por el grupo para proteger sus beneficios. Prevemos una recuperación progresiva con un ratio combinado neto inferior a 100% en 2010. La puesta en marcha de complementos públicos de seguro de crédito en la Unión Europea no debería debilitar el perfil de riesgo de Euler Hermes ni sus resultados”.

En el actual contexto macroeconómico, la confirmación de la calificación AA- de Euler Hermes por parte de Standard & Poor's demuestra la fortaleza financiera del grupo. Muestra que Euler Hermes está gestionando con éxito todos los aspectos de su actividad durante la crisis. Además de sus sólidos fundamentos, Euler Hermes ha sabido tomar las medidas necesarias, en el momento adecuado, para asegurar a sus clientes un servicio de excelente calidad: control reforzado de la cartera, revisión más frecuente de la solvencia de los deudores, cobertura de reaseguro ampliada y ajuste de las condiciones de las pólizas en función del riesgo. Además, la prudencia en la gestión de activos de Euler Hermes contribuye a la estabilidad de sus fondos propios.

Euler Hermes Crédito, filial española del Grupo Euler Hermes, 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. Con 6.200 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 2.200 millones de euros en 2008**.

Euler Hermes ha desarrollado una red internacional de vigilancia que permite analizar la estabilidad financiera de 40 millones de empresas. El grupo garantiza 700.000 millones de euros en transacciones comerciales en todo el mundo.

Euler Hermes, filial de Allianz, cotiza en Euronext París. El grupo y sus principales filiales de seguro de crédito recibieron una calificación de AA- de Standard & Poor's.

www.eulerhermes.com

Contactos de prensa:

Euler Hermes Crédito:

Eva Muñoz: +34 91 417 80 11
eva.munoz@eulerhermes.com

Euler Hermes Group:

Raphaële Hamel: +33 (0) 1 4070 8133
raphaele.hamel@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 Allianz SE y de las sociedades de su grupo, que conllevan una serie de riesgos e incertidumbres, tanto conocidos como desconocidos, que podrían provocar diferencias materiales 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 predice", "potencial" 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 incluyendo, en particular, la coyuntura económica del núcleo principal de actividad del Grupo Allianz y sus principales mercados; (ii) el desarrollo de los mercados financieros y, en especial, de los mercados emergentes; (iii) la frecuencia e intensidad de los siniestros asegurados; (iv) los niveles y tendencias de la mortalidad y morbilidad; (v) niveles de morosidad; (vi) la evolución de los tipos de interés y los tipos de cambio, incluyendo el tipo de cambio Euro-Dólar; (vii) la competencia; (viii) los cambios legislativos y regulatorios, incluyendo los referentes a la convergencia monetaria y la Unión Monetaria Europea; (ix) los cambios en la política de los bancos centrales y/o de los gobiernos extranjeros; (x) el impacto de adquisiciones, incluyendo las integraciones; (xi) las medidas de reorganización y (xii) los factores competitivos generales, ya sean a nivel local, regional, nacional y/o global. Algunos de estos factores tienen mayor probabilidad de ocurrir o pueden ser de carácter más pronunciado, debido a los eventos del 11 de septiembre de 2001 y sus consecuencias.

Las materias abordadas en el presente documento pueden asimismo constituir o implicar riesgos e incertidumbres respecto de los cuales Allianz SE esté obligada a remitir información al organismo supervisor de los mercados de valores competente. Ni Allianz SE ni las sociedades de su grupo se comprometen a actualizar las previsiones realizadas en el presente documento.

Madrid, 11 de septiembre de 2009

Euler Hermes adopta una nueva organización más integrada

Con el objetivo de responder mejor a las necesidades de sus clientes y consolidar su posición de número uno mundial en seguro de crédito, el grupo Euler Hermes adopta una nueva organización más integrada.

Después de varios años de consolidación de las compañías Euler y Hermes, el grupo Euler Hermes remata su integración con la puesta en marcha de una nueva organización. El objetivo es doble: mejorar el servicio proporcionado a las empresas y reforzar su posición de líder mundial en seguro de crédito.

El proyecto "One Euler Hermes" se concentra en implementar los cambios de organización necesarios para el surgimiento de un grupo centrado en sus clientes y aún más eficaz. "Un objetivo clave es la puesta en marcha, en todas las entidades del grupo Euler Hermes, de una organización que les permita adaptarse rápidamente a las nuevas demandas de sus clientes y ofrecer una gama completa de soluciones", explica Wilfried Verstraete, Presidente del *Directoire* del Grupo. "Como consecuencia natural, esta nueva organización nos permitirá ganar cuota de mercado y aumentar nuestra eficacia en términos de costes. Además, ofrecerá a nuestros 6.200 empleados oportunidades añadidas de desarrollo profesional, intercambio de competencias y movilidad dentro del Grupo".

La nueva organización se inscribirá en continuidad con la historia, el modelo de negocio y los valores corporativos de Euler Hermes. Es el resultado de una revisión en profundidad llevada a cabo por el Grupo durante los últimos meses y está basada en dos pilares:

- Un nuevo sistema de gobierno y funciones centrales reforzadas;
- Una organización geográfica equilibrada, con la creación de seis regiones con plenas responsabilidades.

"Con esta nueva organización, Euler Hermes fortalecerá su posición, ofreciendo más servicios a sus clientes y siendo más reactiva a sus demandas", concluye Wilfried Verstraete.

Euler Hermes Crédito, filial española del Grupo Euler Hermes, 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. Con 6.200 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 2.200 millones de euros en 2008**.

Euler Hermes ha desarrollado una red internacional de vigilancia que permite analizar la estabilidad financiera de 40 millones de empresas. El grupo garantiza 700.000 millones de euros en transacciones comerciales en todo el mundo.

Euler Hermes, filial de Allianz, cotiza en Euronext París. El grupo y sus principales filiales de seguro de crédito recibieron una calificación de AA- de Standard & Poor's.

www.eulerhermes.com



Contactos de prensa:

Euler Hermes Crédito:

Eva Muñoz: +34 91 417 80 11
eva.munoz@eulerhermes.com

Euler Hermes Group:

Raphaële Hamel: +33 (0) 1 4070 8133
raphaele.hamel@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 Allianz SE y de las sociedades de su grupo, que conllevan una serie de riesgos e incertidumbres, tanto conocidos como desconocidos, que podrían provocar diferencias materiales 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 predice", "potencial" 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 incluyendo, en particular, la coyuntura económica del núcleo principal de actividad del Grupo Allianz y sus principales mercados; (ii) el desarrollo de los mercados financieros y, en especial, de los mercados emergentes; (iii) la frecuencia e intensidad de los siniestros asegurados; (iv) los niveles y tendencias de la mortalidad y morbilidad; (v) niveles de morosidad; (vi) la evolución de los tipos de interés y los tipos de cambio, incluyendo el tipo de cambio Euro-Dólar; (vii) la competencia; (viii) los cambios legislativos y regulatorios, incluyendo los referentes a la convergencia monetaria y la Unión Monetaria Europea; (ix) los cambios en la política de los bancos centrales y/o de los gobiernos extranjeros; (x) el impacto de adquisiciones, incluyendo las integraciones; (xi) las medidas de reorganización y (xii) los factores competitivos generales, ya sean a nivel local, regional, nacional y/o global. Algunos de estos factores tienen mayor probabilidad de ocurrir o pueden ser de carácter más pronunciado, debido a los eventos del 11 de septiembre de 2001 y sus consecuencias.

Las materias abordadas en el presente documento pueden asimismo constituir o implicar riesgos e incertidumbres respecto de los cuales Allianz SE esté obligada a remitir información al organismo supervisor de los mercados de valores competente. Ni Allianz SE ni las sociedades de su grupo se comprometen a actualizar las previsiones realizadas en el presente documento.

Madrid, 16 de octubre de 2009

Euler Hermes: nuevo gobierno

En el marco de la nueva organización que se implementará el 1 de enero de 2010 y con el objetivo de gestionar el Grupo de manera totalmente integrada, los miembros del *Directoire* de Euler Hermes han decidido reforzar las funciones del Grupo y concentrarse en ellas. Además, se han nombrado seis *Directores Regionales*.

El *Directoire* está compuesto por:

- **Wilfried Verstraete**, belga de 51 años, es el Presidente del *Directoire*. Dirige las actividades de Euler Hermes en las Regiones y está a cargo de las funciones de Auditoría Interna del Grupo, Comunicación y Recursos Humanos.
- **Gerd-Uwe Baden**, alemán de 53 años, es responsable de la función de Suscripción de Riesgos.
- **Nicolas Hein**, luxemburgués de 50 años, se encarga de las direcciones Financiera, de Cumplimiento Normativo, Jurídica y Fiscal.
- **Michael Hörr**, alemán de 45 años, es responsable de Operaciones e Informática.
- **Michel Mollard**, francés de 45 años, controla las funciones de Gestión de Mercados, Comercial y Distribución.

Se han nombrado seis **Directores Regionales**:

- **Jochen Dümler** estará a cargo de la región Américas y asume la dirección de Euler Hermes ACI, la filial estadounidense del Grupo.
Jochen Dümler, alemán de 55 años, era anteriormente miembro del *Directoire* de Euler Hermes Kreditversicherung, la filial alemana del Grupo, y estaba encargado del desarrollo comercial del seguro de crédito, de la actividad de caución y del desarrollo internacional. Es licenciado en Administración de Empresas por las universidades de Nuremberg y Munich, en Alemania.
- **Ralf Meurer** se responsabiliza de la región Alemania/Austria/Suiza y es nombrado CEO de Euler Hermes Kreditversicherung, la filial alemana del Grupo.
Ralf Meurer, alemán de 50 años, dirigía anteriormente el segmento Lifestyle Protection de Genworth Financial (ex-GE Insurance) en Londres. Es licenciado en Gestión de Empresas por la Universidad de Giessen, en Alemania.
- **Joachim Olszewski** dirigirá la región Asia/Pacífico.
Joachim Olszewski, alemán de 50 años, fue Director Comercial de Euler Hermes Kreditversicherung, filial alemana del Grupo, antes de trasladarse a Singapur el pasado verano como CEO regional para Asia. Es licenciado en Administración de Empresas por la Universidad de Hamburgo, en Alemania.
- **Paul Overeem** será Director del Norte de Europa.
Paul Overeem, holandés de 51 años, dirigía antes Euler Hermes ACI, la filial del Grupo en Estados Unidos. Posee un máster en Derecho por la Universidad de Brabant, en Holanda.
- **Michele Pignotti** toma la dirección de la zona Mediterráneo/África.
En paralelo a sus nuevas funciones, Michele Pignotti, italiano de 45 años, continuará dirigiendo Euler Hermes SIAC, la filial del Grupo en Italia. Es licenciado en Ciencias Políticas por la Universidad de Nápoles y posee un MBA de la escuela de gestión CUOA (Centro Universitario Organizzazione Aziendale).
- **Ludovic Sénécaut** se responsabiliza de la región Francia y es nombrado CEO de Euler Hermes SFAC, filial francesa del Grupo.
Ludovic Sénécaut, francés de 39 años, era anteriormente miembro del *Directoire* de Euler Hermes SFAC y estaba a cargo del desarrollo internacional y de operaciones en Francia (informática, organización y base de datos). Es licenciado por la Ecole Polytechnique e ingeniero de Ponts et Chaussées.

Los cinco miembros del *Directoire* y los seis *Directores Regionales* componen el Leadership Team del grupo Euler Hermes, presidido por Wilfried Verstraete.

Euler Hermes Crédito, filial española del Grupo Euler Hermes, 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. Con 6.200 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 2.200 millones de euros en 2008**.

Euler Hermes ha desarrollado una red internacional de vigilancia que permite analizar la estabilidad financiera de 40 millones de empresas. El grupo garantiza 700.000 millones de euros en transacciones comerciales en todo el mundo.

Euler Hermes, filial de Allianz, cotiza en Euronext París. El grupo y sus principales filiales de seguro de crédito recibieron una calificación de AA- de Standard & Poor's.

www.eulerhermes.com

Contactos de prensa:

Euler Hermes Crédito:

Eva Muñoz: +34 91 417 80 11
eva.munoz@eulerhermes.com

Euler Hermes Group:

Raphaële Hamel: +33 (0) 1 4070 8133
raphaele.hamel@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 Allianz SE y de las sociedades de su grupo, que conllevan una serie de riesgos e incertidumbres, tanto conocidos como desconocidos, que podrían provocar diferencias materiales 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 predice", "potencial" 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 incluyendo, en particular, la coyuntura económica del núcleo principal de actividad del Grupo Allianz y sus principales mercados; (ii) el desarrollo de los mercados financieros y, en especial, de los mercados emergentes; (iii) la frecuencia e intensidad de los siniestros asegurados; (iv) los niveles y tendencias de la mortalidad y morbilidad; (v) niveles de morosidad; (vi) la evolución de los tipos de interés y los tipos de cambio, incluyendo el tipo de cambio Euro-Dólar; (vii) la competencia; (viii) los cambios legislativos y regulatorios, incluyendo los referentes a la convergencia monetaria y la Unión Monetaria Europea; (ix) los cambios en la política de los bancos centrales y/o de los gobiernos extranjeros; (x) el impacto de adquisiciones, incluyendo las integraciones; (xi) las medidas de reorganización y (xii) los factores competitivos generales, ya sean a nivel local, regional, nacional y/o global. Algunos de estos factores tienen mayor probabilidad de ocurrir o pueden ser de carácter más pronunciado, debido a los eventos del 11 de septiembre de 2001 y sus consecuencias.

Las materias abordadas en el presente documento pueden asimismo constituir o implicar riesgos e incertidumbres respecto de los cuales Allianz SE esté obligada a remitir información al organismo supervisor de los mercados de valores competente. Ni Allianz SE ni las sociedades de su grupo se comprometen a actualizar las previsiones realizadas en el presente documento.

Madrid, 28 de octubre de 2009

La industria farmacéutica mundial se reorganiza para hacer frente al declive gradual de su rentabilidad

Análisis de Euler Hermes

En el estudio “Farmacéutica mundial: el sector continúa sano pero necesita cuidados”, economistas y especialistas sectoriales de la compañía de seguro de crédito Euler Hermes analizan los cambios que afectan al sector farmacéutico en todo el mundo. Subrayan la salud del sector y las perspectivas positivas de crecimiento, pero destacan los retos que las compañías farmacéuticas deberán afrontar: la continua deflación de los precios, la cada vez más competitiva alternativa de los genéricos y una ralentización de la innovadora I+D farmacéutica, provocada por la sequía de financiación para empresas biotecnológicas.

I. Crece la demanda farmacéutica en todo el mundo a causa de diversos factores

- El aumento estructural del gasto en salud en los países desarrollados supera el crecimiento del PIB

“Entre 1970 y 2010, el gasto en salud como porcentaje del PIB se habrá duplicado en Europa Occidental y Japón, y casi triplicado en Estados Unidos, alimentando la demanda de medicamentos”, indica Karine Berger, Directora de Estudios de Euler Hermes.

- Aumento de la esperanza media de vida de la población

La proporción de población mundial de 65 o más años de edad se duplicará en los próximos 30 años, del 7% de 2008 a un 14% aproximadamente en 2040. Como media, este grupo de edad utiliza tres veces más productos de cuidado de la salud que el resto de la población.

- Los países BRIC (Brasil, Rusia, India y China) serán el principal motor de crecimiento del mercado, aunque no a corto plazo, dados sus niveles actuales de gasto, muy bajos, en productos farmacéuticos

“Los países BRIC son el principal motor de crecimiento del mercado, pero están empezando desde una base muy baja. Su gasto farmacéutico per cápita en 2008 se mantuvo en 22 dólares, frente a los 947 dólares de Norteamérica y los 511 dólares de Europa”, observa Karine Berger.

- Vacunas: el virus H1N1 supondrá un estímulo para el sector, pero no una contribución significativa con respecto al tamaño global del mercado farmacéutico

Las vacunas contra la gripe suponen el 25% del mercado total de vacunas, estimado en 14.000 millones de dólares en 2008 (o el 2% del mercado farmacéutico).

- El crecimiento de los volúmenes se verá contenido por las dificultades financieras a las que se enfrentan los proveedores de seguros de salud

Las reformas emprendidas buscan atajar la fuerte subida de costes sanitarios. Los factores de crecimiento estructural de la demanda farmacéutica se enfrentan con tres obstáculos:

- **Las dificultades financieras de los proveedores de seguros de salud públicos y privados en el reembolso de los gastos sanitarios**

En el contexto de la relación establecida entre el crecimiento del PIB y el crecimiento de los gastos en salud, se mantiene viva la amenaza de que los proveedores de seguros no sean capaces de financiar su déficit incontrolable.

- **Deflación en el mercado farmacéutico mundial**

Desde hace tres años, el precio “medio mundial” de los medicamentos ha ido bajando.

“La tasa “media” de inflación de los medicamentos cayó en 2005 por debajo de la tasa de inflación mundial, lo que nosotros contemplamos como una característica continuada del mercado”, comenta Karine Berger.

- **El retorno sobre la inversión farmacéutica en I+D se ha deteriorado en la última década**

La explosión de los costes reglamentarios asociados a la I+D farmacéutica ha limitado el número de lanzamientos de nuevos productos al mercado.

“La constatación de una caída en la productividad de I+D se relaciona con la restricción bastante significativa de los criterios de autorización de nuevas moléculas médicas de las agencias gubernamentales. Obtener autorización para comercializar un medicamento innovador es cada vez más difícil y, por lo tanto, más costoso”, dice Karine Berger.

II. Impacto de estos cambios de mercado en la oferta de las grandes farmacéuticas

- Erosión de sus márgenes, históricamente muy altos

“La media de los márgenes operativos disminuyó cuatro puntos entre 2002 y 2007, pero esto debe ser contemplado a la luz del margen operativo de alrededor del 24%, que se mantiene a un muy buen nivel”, observa Karine Berger.

- La productividad en I+D de las biotecnológicas es mayor que la de las grandes farmacéuticas

“En 2007, el 70% de los nuevos medicamentos en etapa de preautorización fueron desarrollados por jóvenes compañías biotecnológicas, frente al 40% del año 2000”, indica Berger.

- Retrocede la financiación de la I+D biotecnológica por los recortes bursátiles

La crisis financiera de 2008 ha afectado a la única fuente de financiación de las biotecnológicas.

“Como ejemplo, la financiación de las biotecnológicas ha disminuido el 65% en Europa frente al 39% de Estados Unidos entre 2007 y 2008”, subraya Karine Berger.

- La competencia de los genéricos aumenta, mientras vencen las patentes

La cifra de negocio acumulada expuesta a la competencia de los genéricos entre 2007 y 2011 debería alcanzar los 106.000 millones de dólares, frente a los 68.000 millones del periodo 2002-2006. El ritmo de vencimiento de las grandes patentes se ha incrementado fuertemente desde 2007.

- La erosión de los márgenes continuará en 2010 en las grandes farmacéuticas, dando lugar a reestructuraciones laborales de alto coste social

Se espera una destrucción de 90.000 puestos de trabajo en el periodo 2006-2009, 40.000 de ellos durante el año en curso.

Euler Hermes Crédito, filial española del Grupo Euler Hermes, 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. Con 6.200 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 2.200 millones de euros en 2008**.

Euler Hermes ha desarrollado una red internacional de vigilancia que permite analizar la estabilidad financiera de 40 millones de empresas. El grupo garantiza 700.000 millones de euros en transacciones comerciales en todo el mundo.

Euler Hermes, filial de Allianz, cotiza en Euronext París. El grupo y sus principales filiales de seguro de crédito recibieron una calificación de AA- de Standard & Poor's.

www.eulerhermes.com

Contactos de prensa:

Euler Hermes Crédito:
Eva Muñoz: +34 91 417 80 11
eva.munoz@eulerhermes.com

Euler Hermes Group:
Raphaële Hamel: +33 (0) 1 4070 8133
raphaele.hamel@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 Allianz SE y de las sociedades de su grupo, que conllevan una serie de riesgos e incertidumbres, tanto conocidos como desconocidos, que podrían provocar diferencias materiales 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 predice", "potencial" 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 incluyendo, en particular, la coyuntura económica del núcleo principal de actividad del Grupo Allianz y sus principales mercados; (ii) el desarrollo de los mercados financieros y, en especial, de los mercados emergentes; (iii) la frecuencia e intensidad de los siniestros asegurados; (iv) los niveles y tendencias de la mortalidad y morbilidad; (v) niveles de morosidad; (vi) la evolución de los tipos de interés y los tipos de cambio, incluyendo el tipo de cambio Euro-Dólar; (vii) la competencia; (viii) los cambios legislativos y regulatorios, incluyendo los referentes a la convergencia monetaria y la Unión Monetaria Europea; (ix) los cambios en la política de los bancos centrales y/o de los gobiernos extranjeros; (x) el impacto de adquisiciones, incluyendo las integraciones; (xi) las medidas de reorganización y (xii) los factores competitivos generales, ya sean a nivel local, regional, nacional y/o global. Algunos de estos factores tienen mayor probabilidad de ocurrir o pueden ser de carácter más pronunciado, debido a los eventos del 11 de septiembre de 2001 y sus consecuencias.

Las materias abordadas en el presente documento pueden asimismo constituir o implicar riesgos e incertidumbres respecto de los cuales Allianz SE esté obligada a remitir información al organismo supervisor de los mercados de valores competente. Ni Allianz SE ni las sociedades de su grupo se comprometen a actualizar las previsiones realizadas en el presente documento.

Madrid, 10 de noviembre de 2009

Euler Hermes. Resultados del tercer trimestre de 2009

Cifra de negocio: 512,7 millones de euros
Resultado técnico: -11,6 millones de euros
Resultado operativo: 12,4 millones de euros
Resultado neto en equilibrio

«A pesar del repunte registrado por la economía mundial durante el tercer trimestre de 2009, el final de la crisis aún queda lejos. El golpe ha tenido una fuerza sin precedentes y la salud de las empresas se ha visto profundamente afectada», declara Wilfried Verstraete, Presidente del *Directoire* de Euler Hermes. «En este contexto todavía incierto, Euler Hermes registra de nuevo un resultado operativo positivo en el tercer trimestre de 2009».

El 9 de noviembre de 2009, el *Directoire* ha presentado al *Conseil de Surveillance* de Euler Hermes las cuentas del tercer trimestre del año.

A. Resultados del tercer trimestre de 2009

La economía mundial ha vuelto a crecer en el tercer trimestre de 2009, frente al segundo trimestre del año. Este repunte está ligado a un fenómeno de liquidación de existencias y al impacto de los distintos planes de relanzamiento. Sin embargo, en la mayoría de los países, el final de la crisis aún queda lejos.

Los resultados del tercer trimestre de 2009, 0,2 millones de euros, siguen viéndose afectados por el contexto económico actual, aunque muestran una mejora con respecto a los resultados del segundo trimestre de 2009 (-15,8 millones de euros).

B. Cifras clave – Tercer trimestre de 2009 (no auditadas)

<i>En millones de euros</i>	T3 2009	T3 2008	Variación	Variac. en %
Primas	414,5	443,8	-29,3	-6,6%
Servicios	98,2	96,5	1,7	1,8%
Facturación total	512,7	540,3	-27,6	-5,1%
Resultado técnico neto	-11,6	23,3	-34,8	-149,6%
Resultado financiero neto	24,0	23,4	0,6	2,5%
Resultado operativo	12,4	46,7	-34,3	-73,4%
Resultado neto	0,2	30,0	-29,8	-99,4%
Ratio de siniestralidad neto	77,1%	70,8%		
Ratio de costes neto	26,3%	22,2%		
Ratio combinado neto	103,5%	93,0%		

Las ventas de los asegurados siguen cayendo fuertemente en el tercer trimestre de 2009 en la mayoría de los países, llevando a Euler Hermes a una caída de su cifra de negocio del 3,5% con respecto al tercer trimestre de 2008, a perímetro y tipo de cambio constantes.

El ratio de siniestralidad de 77,1%, si bien continúa siendo elevado, muestra una mejora con respecto al primer semestre de 2009 (88,4%). Esta mejor tendencia de la siniestralidad en el tercer trimestre demuestra la eficacia del plan de acción puesto en marcha por Euler Hermes.

La caída en primas netas, más importante que la de los gastos de explotación netos, continúa pesando fuertemente sobre el ratio de costes neto, que se degrada 4,1 puntos (26,3% frente a 22,2% en el tercer trimestre de 2008).

Euler Hermes ha conseguido un resultado financiero neto de 24 millones de euros, un ligero avance (+2,5%) con respecto al tercer trimestre de 2008, gracias principalmente a la realización de plusvalías de 4 millones de euros.

El resultado operativo y el resultado neto del tercer trimestre de 2009 se han visto afectados por las elevadas pérdidas operativas de las sucursales bálticas, pérdidas por las cuales Euler Hermes ha decidido no constituir activos por impuestos diferidos. Esta decisión ha tenido como resultado la penalización en el tipo de impuesto consolidado del tercer trimestre. En el tercer trimestre de 2009, este tipo se eleva a 90,4%, como consecuencia de diferenciales significativos de tipos de impuesto entre matriz y filiales (Euler Hermes Re en Suiza) y de situaciones fiscales particulares (Japón y países bálticos).

C. Cifras clave – Nueve primeros meses de 2009 (no auditadas)

Euler Hermes prevé que el número de insolvencias empresariales siga aumentando en 2009 en un 35% (después del incremento del 27% en 2008). En este contexto incierto, el Grupo ha registrado un resultado neto positivo de 0,9 millones de euros en los nueve primeros meses de 2009, frente a los 152,3 millones de euros del mismo periodo de 2008.

<i>En millones de euros</i>	9M 2009	9M 2008	Variación	Variac. en %
Primas	1295,9	1334,6	-38,6	-2,9%
Servicios	301,3	289,4	11,9	4,1%
Facturación total	1597,2	1623,9	-26,7	-1,6%
Resultado técnico neto	-71,1	137,5	-208,6	-151,7%
Resultado financiero neto	118,9	110,6	8,3	7,5%
Resultado operativo	47,9	248,1	-200,3	-80,7%
Resultado neto	0,9	152,3	-151,4	-99,4%
Ratio de siniestralidad neto	85,0%	66,1%		
Ratio de costes neto	22,4%	19,9%		
Ratio combinado neto	107,4%	86,1%		

1. Cifra de negocio

A 30 de septiembre de 2009, la cifra de negocio de Euler Hermes se eleva a 1.597,2 millones de euros, una ligera caída (-0,4%) -a perímetro y tipo de cambio constantes- con respecto a los nueve primeros meses de 2008.

Mientras que la cifra de negocio continúa creciendo en los nuevos mercados, los mercados históricos de Europa y Norteamérica se enfrentan a una fuerte contracción del volumen de ventas de los asegurados que pesa sobre las primas adquiridas, traduciéndose en un repliegue de la cifra de negocio de 2,3% a finales de septiembre de 2009.

Facturación por país (basada en primas adquiridas)

En millones de euros	30/09/2009	30/09/2008	Variación	30/09/2008	Variación
	(1)	(2)	(1)/(2)	(3)	(1)/(3)
Alemania	535,7	554,7	-3,4%	550,9	-2,8%
Francia	284,6	299,5	-5,0%	300,3	-5,2%
Italia	158,9	186,7	-14,9%	186,7	-14,9%
Reino Unido	139,1	154,6	-10,0%	136,7	1,7%
Estados Unidos	115,7	100,8	14,7%	112,2	3,0%
Bélgica	58,4	59,5	-1,8%	59,5	-1,8%
Holanda	39,9	37,5	6,2%	37,5	6,2%
Países Nórdicos	39,0	34,6	12,7%	30,7	27,0%
Polonia	41,6	39,7	4,9%	30,8	35,1%
Subtotal principales países	1 412,7	1 467,5	-3,7%	1 445,3	-2,3%
- excl. zona euro	1077,4	1137,8	-5,3%	1134,9	-5,1%
Subtotal nuevos mercados	184,5	156,4	18,0%	159,1	16,0%
Euler Hermes	1 597,2	1 623,9	-1,6%	1 604,4	-0,4%

(1) Cifra de negocio con reclasificaciones geográficas (tipo medio marzo 2009)

(2) Cifra de negocio con reclasificaciones geográficas pro forma (tipo medio marzo 2008)

(3) Cifra de negocio con reclasificaciones geográficas pro forma corregida a efectos de cambio y perímetro

En la mayoría de los países, el repliegue de la cifra de negocio de los asegurados -que se ha acelerado aún más en el tercer trimestre de 2009- no ha podido ser compensada por las subidas de tipos y la nueva producción, a pesar del dinamismo de ésta.

2. Resultado operativo

El resultado técnico, excluidos los productos financieros, registra una pérdida de -71,1 millones de euros frente a un beneficio de 137,5 millones de euros en los nueve primeros meses de 2008. Esta pérdida se explica principalmente por el fuerte aumento de la siniestralidad, que impacta sobre el ratio combinado después de reaseguro. Este último se establece en 107,4%, frente al 86,1% registrado a 30 de septiembre de 2008. Hay que destacar que el resultado técnico neto del tercer trimestre sólo registra una pérdida de 11,6 millones de euros, frente a los 59,5 millones de euros del primer semestre de 2009, y que el tipo de siniestralidad neto se sitúa en 77,1%, quedando por debajo de 80% por primera vez en un año.

Esta mejora del resultado técnico durante el tercer trimestre de 2009 está ligada al hecho de que la siniestralidad neta continúa avanzando (+9%) con respecto a los nueve primeros meses de 2008, pero la magnitud del crecimiento no es tan grande como la alcanzada a finales de junio de 2009 (+23,9%). Euler Hermes registra un impacto negativo procedente de la siniestralidad de ejercicios anteriores de -9 millones de euros, frente al superávit de 39 millones de euros a finales de septiembre de 2008. Este déficit es consecuencia fundamentalmente de la fuerte siniestralidad registrada en 2008 y constatada principalmente en el Este de Europa y en Sudamérica.

A pesar de la caída del 4,7% en los gastos de explotación netos, el ratio de costes neto se degrada 2,5 puntos (22,4% frente a 19,9% en los nueve primeros meses de 2008), impactado por la bajada de primas netas.

El resultado financiero obtenido desde principios de año se eleva a cerca de 119 millones de euros, gracias sobre todo a los 59,8 millones de euros de plusvalías conseguidas en la cartera de bonos y obligaciones y en la inmobiliaria.

El resultado financiero ha compensado de nuevo el resultado técnico negativo, permitiendo un resultado operativo positivo a finales de septiembre de 2009 de 47,9 millones de euros. Este último sigue, sin embargo, en fuerte retroceso (-80,7%) con respecto a los nueve primeros meses de 2008.

3. Gastos extraordinarios e impuestos

A 30 de septiembre de 2009, Euler Hermes ha registrado gastos extraordinarios por un total de 7,6 millones de euros en el marco de un plan de reestructuración de su filial italiana, finalizado a día de hoy.

4. Cartera de inversiones

En un contexto de volatilidad de mercados financieros, la política de gestión financiera de Euler Hermes se mantiene muy prudente, en especial por una reducción de la duración en la cartera de bonos y obligaciones. El rendimiento económico anualizado de la cartera de inversión se mantiene en el 4,6%. A finales de septiembre de 2009, el valor de mercado de la cartera financiera, incluido efectivo y equivalentes, se situaba -en ligero avance con respecto a finales de 2008- en 3.420 millones de euros.

D. Perspectivas

Euler Hermes no prevé una mejora significativa en sus resultados en el cuarto trimestre 2009. La recuperación de la economía mundial prevista en 2010 será lenta, ya que la demanda interna de los grandes países industrializados estará debilitada por el incremento del desempleo y la incertidumbre sobre el poder adquisitivo de las familias. La consecuencia directa de esta débil recuperación será que las insolvencias empresariales, que han alcanzado un récord histórico en 2009, se mantendrán en niveles elevados en 2010.



Euler Hermes Crédito, filial española del Grupo Euler Hermes, 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. Con 6.200 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 2.200 millones de euros en 2008**.

Euler Hermes ha desarrollado una red internacional de vigilancia que permite analizar la estabilidad financiera de 40 millones de empresas. El grupo garantiza 700.000 millones de euros en transacciones comerciales en todo el mundo.

Euler Hermes, filial de Allianz, cotiza en Euronext París. El grupo y sus principales filiales de seguro de crédito recibieron una calificación de AA- de Standard & Poor's.

www.eulerhermes.com

Contactos de prensa:

Euler Hermes Crédito:

Eva Muñoz: +34 91 417 80 11
eva.munoz@eulerhermes.com

Relaciones con los inversores / Euler Hermes Group :

Nicolas Hein: +33 (0)1 40 70 54 65
nicolas.hein@eulerhermes.com

Euler Hermes Group:

Raphaële Hamel: +33 (0) 1 4070 8133
raphaele.hamel@eulerhermes.com

Euler Hermes group : 1, rue Euler – 75008 Paris – France

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 Allianz SE y de las sociedades de su grupo, que conllevan una serie de riesgos e incertidumbres, tanto conocidos como desconocidos, que podrían provocar diferencias materiales 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 predice", "potencial" 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 incluyendo, en particular, la coyuntura económica del núcleo principal de actividad del Grupo Allianz y sus principales mercados; (ii) el desarrollo de los mercados financieros y, en especial, de los mercados emergentes; (iii) la frecuencia e intensidad de los siniestros asegurados; (iv) los niveles y tendencias de la mortalidad y morbilidad; (v) niveles de morosidad; (vi) la evolución de los tipos de interés y los tipos de cambio, incluyendo el tipo de cambio Euro-Dólar; (vii) la competencia; (viii) los cambios legislativos y regulatorios, incluyendo los referentes a la convergencia monetaria y la Unión Monetaria Europea; (ix) los cambios en la política de los bancos centrales y/o de los gobiernos extranjeros; (x) el impacto de adquisiciones, incluyendo las integraciones; (xi) las medidas de reorganización y (xii) los factores competitivos generales, ya sean a nivel local, regional, nacional y/o global. Algunos de estos factores tienen mayor probabilidad de ocurrir o pueden ser de carácter más pronunciado, debido a los eventos del 11 de septiembre de 2001 y sus consecuencias.

Las materias abordadas en el presente documento pueden asimismo constituir o implicar riesgos e incertidumbres respecto de los cuales Allianz SE esté obligada a remitir información al organismo supervisor de los mercados de valores competente. Ni Allianz SE ni las sociedades de su grupo se comprometen a actualizar las previsiones realizadas en el presente documento.
prospectives contenues dans le présent document.

Madrid, 16 de diciembre de 2009

Las insolvencias empresariales en España tenderán a estabilizarse en un nivel alto en 2010, después de dos años de subidas históricas

Análisis de Euler Hermes

Euler Hermes, líder mundial en seguro de crédito, prevé un incremento del 33% en el número de insolvencias corporativas en todo el mundo en 2009. En España, la cifra total de concursos superará este año los 5.500, alcanzando un incremento del 100% sobre el año anterior. Sin embargo, se prevé cierta estabilización en un nivel alto en 2010.

En 2008, la mitad del incremento mundial de las insolvencias fue resultado de las restricciones financieras, mientras que en 2009, el principal factor ha sido la recesión económica.

"Desde mediados de 2008, las dificultades que surgen de factores tradicionales ligados al ciclo económico (declive en puntos de negocio), se han visto gravemente exacerbadas por factores excepcionales vinculados directamente a la crisis (problemas de financiación)" apunta Karine Berger, Directora de Estudios Económicos de Euler Hermes. *"La contracción de la actividad económica en 2008 justificó tan sólo la mitad del 26% de incremento en las insolvencias en todo el mundo. La otra mitad estuvo vinculada probablemente a las restricciones financieras a las que se enfrentaron las empresas en la segunda mitad del año. Para 2009, estimamos que nuestro Índice Global de Insolvencias, que resume la tendencia de las quiebras en todo el mundo, aumentará un 33%. Todo este incremento se explica por el hundimiento del crecimiento económico".*

• **Análisis y perspectivas en España**

El número de insolvencias empresariales en España se multiplica por seis en dos años

2009 ha sido un año extremadamente duro para España: quinta caída consecutiva del PIB durante el tercer trimestre de 2009, hundimiento de la construcción y el sector inmobiliario, caída de la producción industrial, pérdida de competitividad empresarial, contracción de préstamos bancarios, deterioro del poder adquisitivo de las familias y empresas y subida del desempleo. Todo conduce a pensar que la recesión económica, aunque atenuada en el segundo semestre, acabará en un repliegue del PIB de en torno al 3,5% en 2009. La recesión se prolongará hasta al menos mediados de 2010, con una previsible recuperación en la segunda mitad del año. Aún así, 2010 podría cerrar con un crecimiento negativo del PIB de -0,5%.

El tejido empresarial se ha visto duramente afectado. Por primera vez desde hace diez años, el número de empresas en activo a 1 de enero de 2009 ha disminuido (-1,9%) en especial en el sector de la construcción (-12%); la cifra de creación de empresas se ha reducido (-29% con respecto a agosto de 2008) y ha aumentado la de compañías disueltas (34% más que en agosto de 2008).

A pocas semanas de final de año, se prevé un número total de insolvencias de en torno a 5.500, cifra que duplica la alcanzada en todo el año 2008 (2.528, casi tres veces más que en 2007). Sin embargo, la progresión desde el tercer trimestre muestra un cambio de tendencia que podría confirmarse al cierre del cuarto trimestre.

Todos los sectores y regiones afectados

El deterioro de la solvencia empresarial afecta a todas las actividades. La crisis en construcción e inmobiliaria agrupa más de 2.000 insolvencias desde principios de 2009, dos veces más que en el periodo enero-septiembre de 2008. Tras el colapso observado desde el año pasado en ambas actividades que representan alrededor de un tercio del total de los concursos, viene la caída del sector industrial, iniciada a finales de 2008, que se extiende con gran severidad a lo largo de 2009.

Todas las Comunidades Autónomas se han visto afectadas por el incremento de las insolvencias, especialmente las regiones del área mediterránea: Cataluña, Valencia y Baleares.

2010: al menos, una estabilización

Los sucesivos planes gubernamentales de relanzamiento han permitido limitar la contracción de la actividad, en detrimento de las finanzas públicas. Frente a un déficit presupuestario próximo al 10% del PIB en 2009, el Gobierno ha anunciado medidas de austeridad para 2010 (reducción del gasto público y aumento de la presión fiscal). Esta situación, que rompe con las políticas presupuestarias de otros países europeos, frenará aún más la demanda interna y afectará también a la confianza empresarial. La salida de la crisis en España llegará más tarde que en el resto de los países de la OCDE, su crecimiento seguirá siendo negativo en 2010 por la débil competitividad de su industria, que no permitirá que las exportaciones aseguren la senda del crecimiento. Sin embargo, es previsible un cambio de tendencia a partir de la segunda mitad de 2010, con crecimientos positivos en el tercer y cuarto trimestres.

• Análisis y perspectivas mundiales

2009: El Índice Global de Insolvencias sigue aumentando

La crisis financiera y económica ya dio lugar a un repentino y dramático incremento de las insolvencias corporativas en 2008 (los datos revisados muestran un aumento del 26%). La recesión global, que se intensificó y extendió a la mayoría de los países y sectores en los primeros meses de 2009, ha sido la más severa desde la Segunda Guerra Mundial y se ha visto acompañada de un rápido deterioro sin precedentes de la situación financiera de las empresas y de sus dificultades de pago y, por consiguiente, por un enorme aumento de las insolvencias corporativas.

Se espera que el Índice Global de Insolvencias de Euler Hermes registre un incremento récord por segundo año consecutivo, acumulando un 33% en 2009. Aunque las insolvencias están aumentando en la mayoría de los países, el índice muestra situaciones contrastadas de un país a otro:

- Las insolvencias se han disparado en más de un 75% en España, Irlanda, Holanda y países bálticos.
- Las cifras han aumentado en más de un 35% en Estados Unidos y en el Norte y el Este de Europa.
- También se han incrementado considerablemente en Suecia, Reino Unido, Suiza y Francia.
- La aceleración ha sido limitada en Japón y en Alemania.
- Excepciones dignas de mención son Canadá (-5%) y Corea del Sur (-7%)

En términos de insolvencias empresariales, 2009 también está destinado a ser el peor año en más de una década para algunos países como Suecia y Finlandia (1996), Reino Unido (1993), Estados Unidos y Noruega (1992), y se espera que sea el récord histórico para otros países como Francia, España, Holanda, Bélgica, Suiza, Austria, Finlandia, Irlanda y Portugal.

2010: a pesar de las diferencias, se prevé la estabilización del índice en un alto nivel

“La recuperación económica esperada en 2010 será tan lenta y vulnerable como la demanda doméstica en los grandes países industrializados, debilitados por el incremento del paro y la incertidumbre relacionada con la capacidad adquisitiva de los hogares”, explica Karine Berger. “No se espera que la producción regrese a sus niveles de pre-crisis hasta 2011”. Como resultado directo de esta débil recuperación, las insolvencias empresariales permanecerán en altos niveles en 2010. Las empresas no recuperarán la rentabilidad que tenían en el periodo previo a la crisis antes de 2011 y el descenso del volumen de ventas continuará requiriendo importantes ajustes.

Para 2010, Euler Hermes prevé un nuevo aumento de las insolvencias en Europa Occidental (+3%, después del +43% de 2009 y del +30% de 2008). Se espera que disminuya la cifra de quiebras empresariales -aunque permanecerá elevada- en América (Estados Unidos, Canadá y Brasil) y en varios países asiáticos. El Índice Global de Insolvencias, por lo tanto, debería continuar en el mismo nivel de 2009.

Índice Global de Insolvencias de Euler Hermes

Dos grandes factores que explican las insolvencias corporativas son la situación económica y la rentabilidad empresarial, por un lado, y su financiación, por otro. Normalmente, se requiere un crecimiento del PIB de entre el 2% y el 3% para detener el aumento de las insolvencias.

Para vencer la naturaleza heterogénea de las estadísticas nacionales y las circunstancias, revisamos la evolución histórica de las insolvencias en el tiempo antes que sus números absolutos. Para cada país hemos calculado un índice de insolvencia utilizando una base de 1997=100. Así hemos construido nuestro Índice Global de Insolvencias, que es la suma ponderada de los índices nacionales. Cada país está calculado según el peso de su PIB (a tipos de cambio corrientes) sobre el total de los 33 países incluidos en nuestra revisión, que representan más del 80% del PIB mundial en tipos de cambio corrientes en 2008.

Euler Hermes Crédito, filial española del Grupo Euler Hermes, 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.

www.eulerhermes.es

.....

Euler Hermes es el líder mundial en seguro de crédito y uno de los líderes en caución y en recobro. Con 6.200 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 2.200 millones de euros en 2008**.

Euler Hermes ha desarrollado una red internacional de vigilancia que permite analizar la estabilidad financiera de 40 millones de empresas. El grupo garantiza 700.000 millones de euros en transacciones comerciales en todo el mundo.

Euler Hermes, filial de Allianz, cotiza en Euronext París. El grupo y sus principales filiales de seguro de crédito recibieron una calificación de AA- de Standard & Poor's.

www.eulerhermes.com

Contactos de prensa:

Euler Hermes Crédito:

Eva Muñoz: +34 91 417 80 11
eva.munoz@eulerhermes.com

Euler Hermes Group:

Raphaële Hamel: +33 (0) 1 4070 8133
raphaele.hamel@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 Allianz SE y de las sociedades de su grupo, que conllevan una serie de riesgos e incertidumbres, tanto conocidos como desconocidos, que podrían provocar diferencias materiales 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 predice", "potencial" 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 incluyendo, en particular, la coyuntura económica del núcleo principal de actividad del Grupo Allianz y sus principales mercados; (ii) el desarrollo de los mercados financieros y, en especial, de los mercados emergentes; (iii) la frecuencia e intensidad de los siniestros asegurados; (iv) los niveles y tendencias de la mortalidad y morbilidad; (v) niveles de morosidad; (vi) la evolución de los tipos de interés y los tipos de cambio, incluyendo el tipo de cambio Euro-Dólar; (vii) la competencia; (viii) los cambios legislativos y regulatorios, incluyendo los referentes a la convergencia monetaria y la Unión Monetaria Europea; (ix) los cambios en la política de los bancos centrales y/o de los gobiernos extranjeros; (x) el impacto de adquisiciones, incluyendo las integraciones; (xi) las medidas de reorganización y (xii) los factores competitivos generales, ya sean a nivel local, regional, nacional y/o global. Algunos de estos factores tienen mayor probabilidad de ocurrir o pueden ser de carácter más pronunciado, debido a los eventos del 11 de septiembre de 2001 y sus consecuencias.

Las materias abordadas en el presente documento pueden asimismo constituir o implicar riesgos e incertidumbres respecto de los cuales Allianz SE esté obligada a remitir información al organismo supervisor de los mercados de valores competente. Ni Allianz SE ni las sociedades de su grupo se comprometen a actualizar las previsiones realizadas en el presente documento.