

Zurich, le 15 juin 2011

**Malgré une orientation à la baisse en 2011-2012,
le nombre de défaillances d'entreprises reste plus élevé qu'avant la crise**

Une analyse de l'assureur-crédit Euler Hermes

Après deux années de croissance record, Euler Hermes a constaté un repli de son Indice Global des Défaillances, de -5% en 2010. Le reflux des défaillances d'entreprises se confirme en 2011, mais avec modération et hétérogénéité selon les pays. La sinistralité devrait toutefois rester plus élevée qu'avant la crise, et ce, au moins jusqu'en 2012.

L'Asie et l'Amérique en tête de la baisse de défaillances en 2010

L'Indice Global des Défaillances (IGD) d'Euler Hermes, qui synthétise l'évolution des défaillances d'entreprises dans le monde, s'est affiché en baisse sensible en 2010 (-5%), après deux années d'envolée (+64% entre 2007 et 2009). « Cette tendance globale traduit une amélioration de la situation financière des entreprises, commente Wilfried Verstraete, Président du Directoire d'Euler Hermes. Elle résulte d'abord des ajustements importants réalisés par les entreprises elles-mêmes face à la crise. Elle reflète aussi le maintien de certaines mesures de soutien publiques, tels que la prime à la casse ou les allègements fiscaux, et surtout la reprise de l'économie mondiale. » En 2010, le PIB mondial a en effet connu un rebond de plus de +4% (-2% en 2009), sous l'effet de deux ressorts majeurs : le restockage et le redémarrage du commerce international (+15% en volume après -13% en 2009).

Dans ce contexte, plus de la moitié des pays de l'échantillon ont enregistré un repli des défaillances. Ce sont les deux régions ayant tiré la reprise mondiale, qui connaissent le recul des défaillances le plus significatif : l'Asie-Pacifique (-12%) et l'Amérique (-8%, après deux années de forte hausse).

En Europe, le bilan 2010 est globalement moins favorable. Les pays du sud de l'Europe (Grèce, Italie, Portugal) continuent d'enregistrer une hausse de la sinistralité. L'Espagne fait exception, avec une baisse de -5% qui fait toutefois suite à une multiplication par cinq en trois ans. Les pays d'Europe de l'est (Hongrie, Pologne, République tchèque, Russie, Slovaquie) et quelques autres (Belgique, Danemark, Irlande, Luxembourg, Suisse) connaissent, eux aussi, une amélioration. A -2%, le recul des défaillances

d'entreprises reste modéré en France et en Allemagne. Plus importante en Finlande, en Norvège, aux Pays-Bas et au Royaume-Uni, cette baisse ne parvient pas à compenser la très forte hausse de la sinistralité enregistrée au cours des années passées.

Suisse

L'évolution des faillites d'entreprises en Suisse est toujours fortement influencée par des faillites techniques. Les registres du commerce de certains cantons ont commencé seulement maintenant à mettre en place l'article 731b CO et à radier les entreprises à cause d'un domicile manquant ou d'erreurs organisationnelles. Corrigé par cet effet, on constate une diminution significative de leur nombre par rapport aux statistiques annoncées. « Malgré un niveau élevé de faillites, nous assistons à un recul de celui-ci grâce à la reprise continue en Suisse », explique Mark Schulz, Risk Director Risk chez Euler Hermes Suisse.

La sinistralité toujours à un haut niveau en 2011-2012

Selon Karine Berger, Directrice Marchés et Marketing et Chef économiste d'Euler Hermes, « *la poursuite du rétablissement de l'économie mondiale devrait confirmer la baisse des défaillances d'entreprises dans l'ensemble des régions du monde à l'horizon 2012.* » Toutefois, plusieurs facteurs risquent de limiter le rythme de ce recul alors que nombre d'entreprises, en particulier dans les pays avancés, n'ont que partiellement restauré leurs marges de manœuvre :

- la baisse de régime de l'économie mondiale – avec une croissance plus proche de +3% en 2011 et en 2012 –, et en particulier la faible dynamique d'ensemble des pays européens ;
- la remontée des coûts de production (matières premières, masses salariales...);
- et la multiplication des resserrements monétaires, avec dans certains pays une nette perte de compétitivité via les taux de change.

Dans ce contexte, l'indice global n'afficherait qu'un repli modéré en 2011 (-7%) et en 2012 (-5%), avec quelques exceptions, liées à la situation conjoncturelle (Grèce, Portugal) ou à des événements exceptionnels (Japon). « *Les reculs cumulés sur 2010-2012 de l'indice global devraient s'avérer insuffisants pour effacer les hausses record de 2008-2009. Autrement dit, la sinistralité globale de l'année 2012 serait encore supérieure à celle de 2007 dans de nombreux pays* », conclut Wilfried Verstraete.

Annexe

1. Indice Global des Défaillances par pays

| | % du PIB mondial | % de l'Indice Global des Défaillances | Bilan 2010 | | Estimation | Prévision |
|--------------|------------------|---------------------------------------|------------|-----------|------------|-----------|
| | | | en nombre | variation | 2011 | 2012 |
| Allemagne | 6,3 | 7,3 | 31 998 | -2% | -9% | -6% |
| Australie | 1,7 | 2,0 | 9 601 | 2% | 4% | -4% |
| Autriche | 0,7 | 0,8 | 6 376 | -8% | -3% | -2% |
| Belgique | 0,9 | 1,0 | 9 579 | 2% | -5% | -4% |
| Brésil | 2,7 | 3,2 | 2 414 | -21% | 0% | 3% |
| Canada | 2,6 | 3,0 | 4 072 | -25% | -2% | 2% |
| Chine | 7,5 | 8,7 | 3 715 | -16% | -20% | -10% |
| Corée du Sud | 1,6 | 1,9 | 1 570 | -21% | -10% | 4% |
| Danemark | 0,6 | 0,7 | 6 461 | 13% | -12% | -7% |
| Espagne | 2,8 | 3,2 | 4 905 | -5% | -4% | -5% |
| Estonie | 0,04 | 0,0 | 1 029 | -2% | -8% | -9% |
| Etats-Unis | 24,6 | 28,5 | 56 282 | -7% | -13% | -8% |
| Finlande | 0,5 | 0,5 | 3 400 | -11% | 0% | -5% |
| France | 4,9 | 5,7 | 63 365 | -2% | -5% | -3% |
| Grèce | 0,6 | 0,7 | 810 | 25% | 20% | -2% |
| Hong Kong | 0,4 | 0,4 | 438 | -24% | -4% | -1% |
| Hongrie | 0,3 | 0,3 | 17 700 | 21% | -24% | -6% |
| Irlande | 0,5 | 0,5 | 1 556 | 11% | -2% | -5% |
| Italie | 4,0 | 4,6 | 11 400 | 21% | 2% | -3% |
| Japon | 8,5 | 9,8 | 13 321 | -14% | 5% | 3% |
| Lettonie | 0,06 | 0,1 | 2 574 | 20% | -30% | -8% |
| Lituanie | 0,08 | 0,1 | 1 631 | -12% | -14% | -7% |
| Luxembourg | 0,1 | 0,1 | 918 | 32% | 13% | -5% |
| Norvège | 0,8 | 0,9 | 4 435 | -12% | -5% | -7% |
| Pays-Bas | 1,5 | 1,8 | 7 268 | -10% | -4% | -7% |
| Pologne | 0,9 | 1,1 | 691 | 3% | -10% | -6% |
| Portugal | 0,4 | 0,5 | 4 107 | 8% | 10% | 6% |

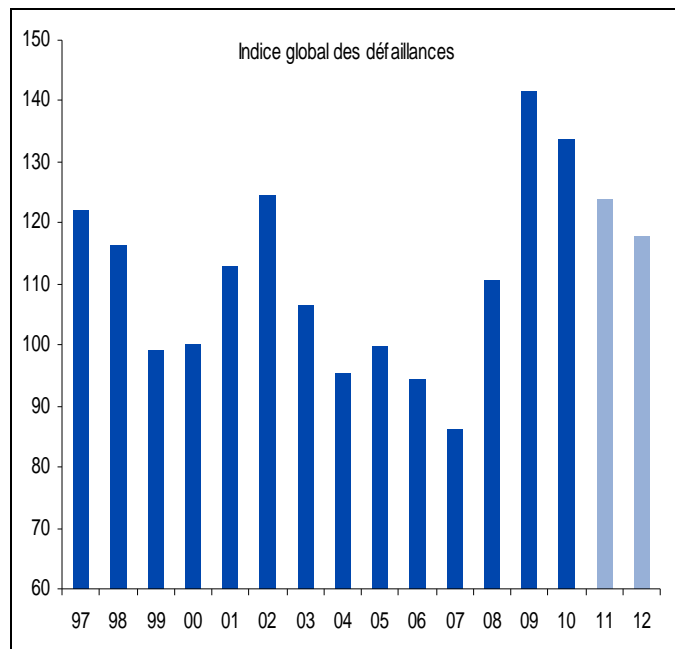
| | | | | | | |
|--------------------|-----|-----|--------|------|------|-----|
| République tchèque | 0,4 | 0,4 | 1 684 | 13% | 11% | -5% |
| Royaume-Uni | 4,6 | 5,3 | 29 111 | -17% | -12% | -5% |
| Russie | 2,9 | 3,4 | 16 009 | 3% | -1% | -3% |
| Singapour | 0,3 | 0,4 | 142 | 5% | -8% | 0% |
| Slovaquie | 0,2 | 0,2 | 887 | 13% | -21% | -3% |
| Suède | 0,8 | 1,0 | 7 274 | -5% | -7% | -4% |
| Suisse | 0,8 | 1,0 | 6 255 | 20% | -3% | -5% |
| Taiwan | 0,7 | 0,8 | 268 | -21% | -5% | -4% |

Sources : sources nationales, prévisions Euler Hermes

2. Indice Global des Défaillances par zone géographique (évolutions annuelles)

| Base 100 : 2000 | % de | | | | | |
|--------------------------------------|------------------|----------------------------------|------|------|------|------|
| | % du PIB mondial | l'Indice Global des Défaillances | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
| Indice global des défaillances | 86,1 | 100,0 | 28% | -5% | -7% | -5% |
| Indice Amériques | 29,9 | 34,7 | 37% | -8% | -13% | -7% |
| Indice Asie-Pacifique | 20,6 | 23,9 | -8% | -12% | -3% | -2% |
| Indice Europe du nord | 15,0 | 17,4 | 33% | -4% | -7% | -5% |
| Indice Pays méditerranéens & Afrique | 7,8 | 9,1 | 65% | 0% | -2% | -4% |
| Indice Zone euro | 23,2 | 26,9 | 40% | -1% | -4% | -4% |

3. Evolution de l'Indice Global des Défaillances de 1997 à 2012



Note méthodologique

Le concept de défaillance d'entreprise est variable d'un pays à l'autre, ce qui rend les comparaisons internationales délicates. Pour dépasser l'hétérogénéité des situations et des statistiques nationales, nous surveillons l'évolution historique des défaillances, plutôt que leur nombre absolu. Pour chaque pays, nous avons calculé un indice des défaillances, en retenant une base 100 en 2000. Puis nous calculons un Indice Global des Défaillances (IGD), comme la somme pondérée de ces indices nationaux. Chaque pays est pondéré par le poids de son PIB en valeur (aux taux de change courants) au sein des pays retenus dans cette étude qui représentent plus de 85% du PIB mondial.

Euler Hermes est le leader mondial de l'assurance-crédit et l'un des leaders de la caution et du recouvrement de créances commerciales. Avec plus de 6000 salariés présents dans plus de 50 pays, Euler Hermes offre une gamme complète de services pour la gestion du poste clients et a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de **2,15 milliards d'euros en 2010**.

Euler Hermes a développé un réseau international de surveillance permettant d'analyser la stabilité financière de 40 millions d'entreprises. Fin décembre 2010, Euler Hermes assurait des transactions pour un montant de 633 milliards d'euros dans le monde entier.

Membre du groupe Allianz, Euler Hermes est coté à Euronext Paris. Le groupe et ses principales filiales d'assurance-crédit sont notés AA- par Standard & Poor's.

Euler Hermes Suisse occupe plus de 50 collaborateurs répartis entre son siège principal, à Zurich, et ses sites de Lausanne et de Lugano. www.eulerhermes.ch

Contacts presse:

Annalisa Job

Porte-parole d'Euler Hermes Suisse

Tél.: 044 283 65 14

annalisa.job@eulerhermes.com

www.eulerhermes.ch

Réserve : Certains des énoncés contenus dans le présent document peuvent être de nature prospective et fondés sur les hypothèses et les points de vue actuels de la Direction de la Société. Ces énoncés impliquent des risques et des incertitudes, connus et inconnus, qui peuvent causer des écarts importants entre les résultats, les performances ou les événements qui y sont invoqués, explicitement ou implicitement, et les résultats, les performances ou les événements réels. Une déclaration peut être de nature prospective ou le caractère prospectif peut résulter du contexte de la déclaration. En plus, les déclarations de caractère prospectif se caractérisent par l'emploi de terme comme " peut ", " va ", " devrait ", " s'attend à ", " projette ", " envisage ", " anticipe ", " évalue ", " estime ", " prévoit ", " potentiel ", ou " continue ", ou par l'emploi de termes similaires. Les résultats, performances ou événements prospectifs peuvent s'écarter sensiblement des résultats réels en raison, notamment (i) de la conjoncture économique générale, et en particulier de la conjoncture économique prévalant dans les principaux domaines d'activités du groupe Allianz et sur les principaux marchés où intervient la Société, (ii) des performances de marchés financiers, y compris des marchés émergents, (iii) de la fréquence et de la gravité des sinistres assurés, (iv) des taux de mortalité et de morbidité, (v) du taux de conservation des affaires, (vi) de l'évolution des taux d'intérêt, (vii) des taux de change, notamment du taux de change EUR/USD, (viii) de la concurrence, (ix) des changements des législations et des réglementations, y compris pour ce qui a trait à la convergence monétaire ou à l'Union Monétaire Européenne, (x) des changements intervenants dans les politiques des Banques Centrales et/ou des Gouvernements étrangers (xi) des effets des acquisitions (par exemple de la Dresdner Bank AG) et de leur intégration et (xii) des facteurs généraux ayant une incidence sur la concurrence, que ce soit sur le plan local, régional, national et/ou mondial. Beaucoup de ces facteurs seraient d'autant plus susceptibles de survenir, et éventuellement de manière accrue, suite à des actes terroristes. Les questions abordées dans le présent document peuvent en outre impliquer des risques et des incertitudes dont les sociétés du groupe Allianz sont régulièrement amenées à faire état dans les documents qu'elles soumettent à la Securities and Exchange Commission. Les sociétés du groupe Allianz ne sont pas obligées de mettre à jour les informations prospectives contenues dans le présent document.

Euler Hermes publie régulièrement les brochures suivants:

- Economic Outlook (4 x an)
- Insolvency Outlook (4 x an)
- Global Sector Outlook (2 x an)

Pour de plus amples informations: www.eulerhermes.ch