

Fitch attend un retour de la rentabilité pour les assureurs crédit en 2010

Fitch Ratings - Paris/Londres - 17 février 2010 : Fitch Ratings dit s'attendre à un retour de la rentabilité pour les assureurs crédit en 2010, qui s'expliquerait par les mesures prises par ces derniers depuis 2008 afin de réduire leurs profils de risques.

"Etant donné l'ampleur des mesures prises, les assureurs crédit pourraient connaître un redressement de leurs résultats nets comparable à celui observé après la crise précédente en 2002/2003. De plus, les résultats techniques sont désormais moins sensibles, à court terme, au cycle économique puisque les termes et conditions des polices ont été ajustés à des niveaux satisfaisants" commente Vanessa André, Directeur au sein de l'équipe Assurances de Fitch.

Les résultats nets enregistrés en 2009 par les trois principaux assureurs crédit, Coface (note de solidité financière 'A+', note de défaut émetteur à long terme 'A+' / perspective stable), Atradius et Euler-Hermes, pourraient bien être les pires de la dernière décennie, surpassant même en faiblesse ceux de l'année 2002. Ceci est à comparer aux résultats record publiés en 2007, à savoir 164,2 millions d'euros pour Atradius, 163,5 millions d'euros pour Coface et 407 millions d'euros pour Euler-Hermes. A fin juin 2009, Atradius a enregistré une perte de 105 millions d'euros, Coface une perte de 117 millions d'euros et Euler-Hermes un bénéfice de 0,7 million d'euros.

Le nombre de défaillances d'entreprises dans le monde a augmenté de façon spectaculaire en 2009 et 2008 : l'indice global de défaillances d'entreprises d'Euler-Hermes a crû de 35% en 2009 après une hausse de 27% en 2008. Certains pays (Espagne, Irlande, Pays-Bas et Etats-Unis) et secteurs (construction, vente au détail, métaux) ont été particulièrement touchés. La soudaineté et la sévérité de la crise économique ont lourdement affecté les résultats techniques des assureurs crédit. L'augmentation des ratios de sinistres à fin juin 2009 a révélé l'ampleur de la détérioration : Atradius 95% (contre 69% à fin juin 2008), Coface 116% (55%) et Euler-Hermes 88% (64%).

Selon Fitch, la rentabilité technique des acteurs devrait s'être stabilisée au cours du dernier trimestre 2009, signe annonciateur d'un redressement attendu pour 2010. L'agence estime que les différentes mesures prises par les assureurs crédit en réponse à la crise économique commencent à porter leurs fruits. Ces mesures, qui consistent à réduire les expositions les plus sensibles, à effectuer des ajustements tarifaires, à modifier les termes et conditions des polices et, dans des cas exceptionnels, à en annuler certaines, produisent généralement leurs effets dans les 12 à 24 mois. Les acteurs couvrent essentiellement des risques à court terme, ce qui permet une certaine flexibilité de leur processus de souscription. Par ailleurs, la demande d'assurance crédit augmente généralement avec le nombre de faillites d'entreprises. De plus, contrairement à d'autres segments du secteur comme la réassurance, il existe de fortes barrières à l'entrée qui s'expliquent par la nécessité de maintenir une base de données détaillée, des systèmes de souscription efficaces et des souscripteurs spécialisés, ce qui en a limité l'attrait pour d'éventuels nouveaux entrants.

Enfin, plusieurs indicateurs ouvrent des perspectives plus positives. Coface a enregistré une baisse du nombre de faillites d'entreprises depuis octobre 2009 tandis que l'indice global des défaillances d'entreprises d'Euler-Hermes devrait se stabiliser en 2010, bien qu'à un niveau élevé. Le redressement économique attendu, quoique modeste, devrait être bénéfique pour la rentabilité des assureurs crédit et soutenir quelque peu les bilans et performances des entreprises (voir le rapport de Fitch intitulé "Forecasting EMEA Corporates' Recovery: the Slow Haul Back" publié le 14 décembre 2009 et disponible sur www.fitchratings.com).

Néanmoins, les acteurs du secteur devront encore résoudre certaines difficultés comme l'augmentation du coût de leurs couvertures de réassurance. Il leur faudra également conserver leurs assurés malgré des prix élevés et les dissuader de se tourner vers l'auto-assurance, qui est, de tout temps leur principal concurrent.

Euler-Hermes, Atradius et Coface contrôlent ensemble plus de 90% du marché mondial de l'assurance crédit.

CONTACTS: Vanessa Andre, Paris, Tél. : +33 1 44 29 91 42; Marc-Philippe Juilliard, Tél. : +33 1 44 29 91 37.

Relations presse : Françoise Alos, Paris, Tél. : +33 1 44 29 91 22, Email: francoise.alos@fitchratings.com ; Hannah Warrington, Londres, Tél. : +44 (0) 207 417 6298, Email: hannah.warrington@fitchratings.com.

Des informations complémentaires sont disponibles sur www.fitchratings.com

TOUTES LES NOTES DE CREDIT DE FITCH SONT SOUMISES A CERTAINES RESTRICTIONS ET CLAUSES DE RESPONSABILITE. VEUILLEZ EN PRENDRE CONNAISSANCE EN SUIVANT CE LIEN : [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). DE PLUS, LES DEFINITIONS DES NOTES DE FITCH ET LEURS CONDITIONS D'UTILISATION SONT DISPONIBLES SUR LE SITE PUBLIC DE L'AGENCE, [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LES NOTES PUBLIEES, LES CRITERES ET LES METHODOLOGIES SONT EGALEMENT DISPONIBLES SUR CE SITE, A TOUT MOMENT. LE CODE DE CONDUITE DE FITCH, SES REGLES EN MATIERE DE CONFIDENTIALITE, DE CONFLITS D'INTERETS, DE SEPARATION VIS-A-VIS DES SOCIETES AFFILIEES, DE CONFORMITE, AINSI QUE TOUTES AUTRES REGLES ET PROCEDURES APPROPRIEES, SONT EGALEMENT DISPONIBLES DANS LA SECTION « CODE DE CONDUITE » DE CE SITE.