

---

## **Forum Financier – Tournai 24 février 2010**

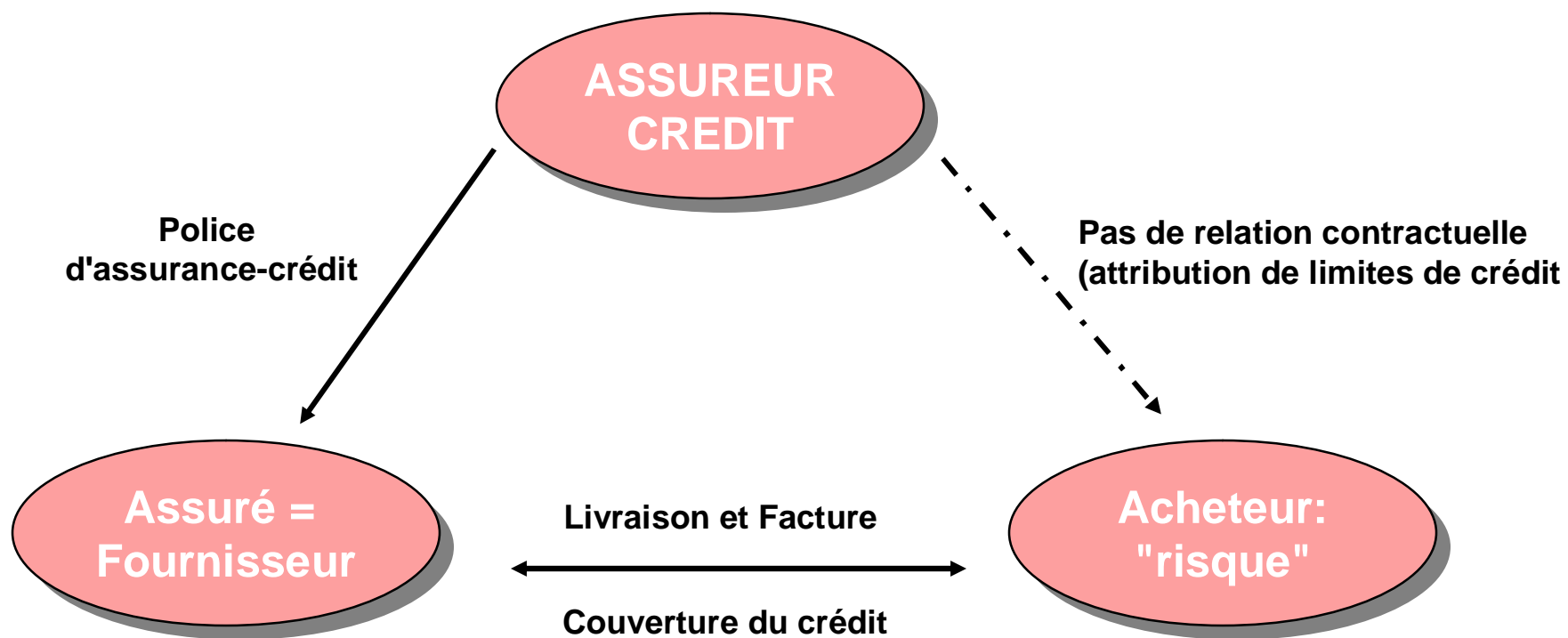
Perspectives 2010 et leçons de 2009 : comment et pourquoi l'assurance-crédit a dû se remettre en question

Christophe Cherry

# Que fait un assureur crédit ?

---

## MECANISME



## Pourquoi est-ce important ?

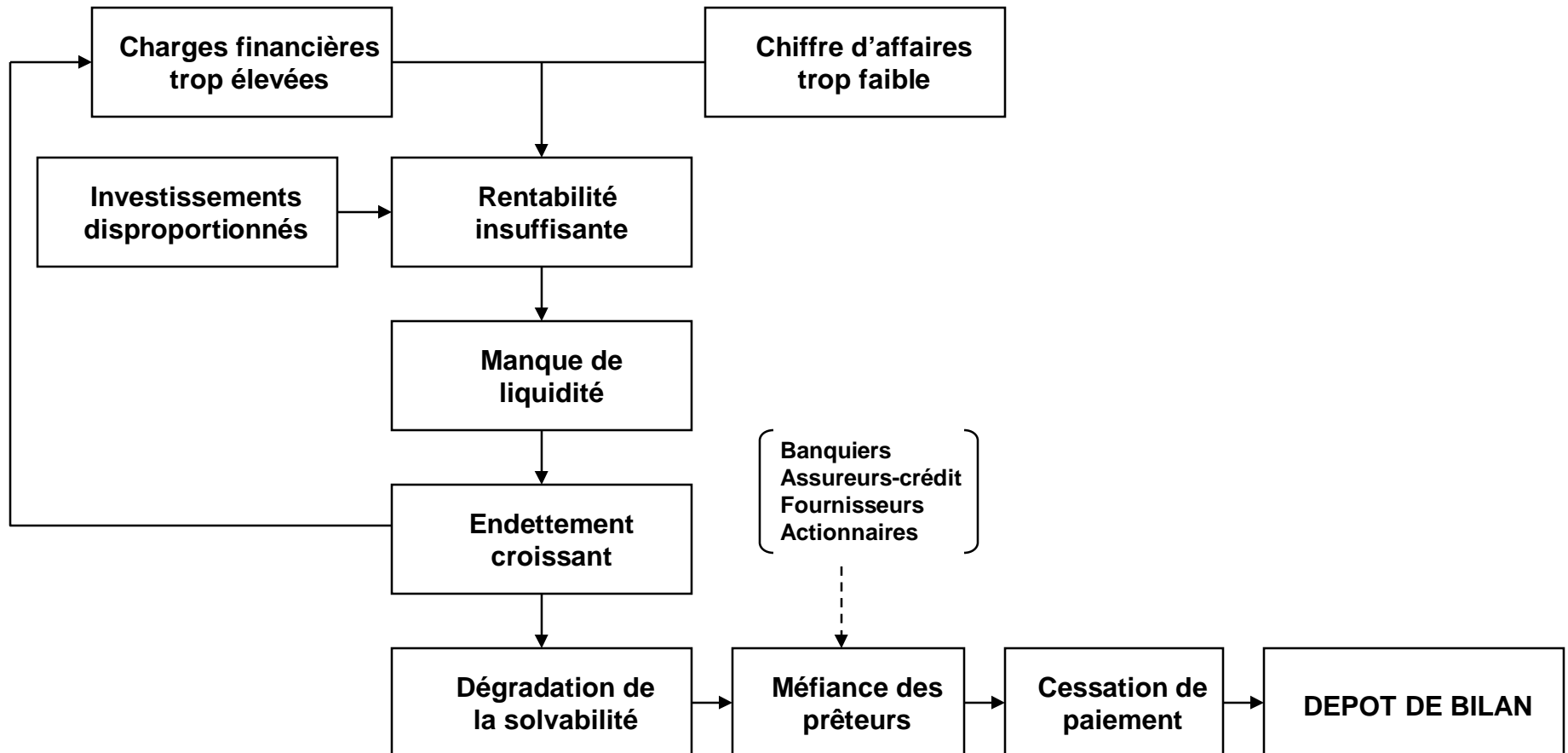
---

**Assurer sa propre pérennité et son patrimoine, le schéma bilantaire suivant, fondé sur des données moyennes du secteur des industries manufacturières, nous éclaire sur cet aspect du risque crédit.**

Actif		Passif	
Immobilisé	27%	Capitaux permanents	38%
		Capitaux + réserves	
		• Dettes à plus d'un an	
Réalisable		Fonds de roulement net	
• Stock	32%	Dettes à moins d'un an	62%
• Clients	35%		
Disponible	6%		

**Suppression de l'aléas : charger des primes d'assurances déductibles fiscalement et plus sûr et plus avantageux que de mener une politique de provisionnement plus aléatoire et plus coûteuse à l'entreprise**

# Challenge : MESURER LES RISQUES DE DEFAILLANCE : IDENTIFIER LE "DEBUT DE LA FIN"



# Les limites de l'analyse financière

## EXEMPLE REEL

(000 EUR)

	<u>31/12/N</u>	<u>31/12/N-1</u>
Fonds propres	25.865	21.901
Solvabilité	25,50%	33,40%
Trésorerie	17.638	2.997
Chiffres d'affaires	190.427	203.716
Résultat net	5.821	3.953
Cash flow	5.380	10.190
Dettes LT/CF	3,1	1,6

### DIAGNOSTIC :

- solvabilité valable
- investissements en cours
- CA en légère baisse
- trésorerie excédentaire

### POSITION DE LA COMPAGNIE :

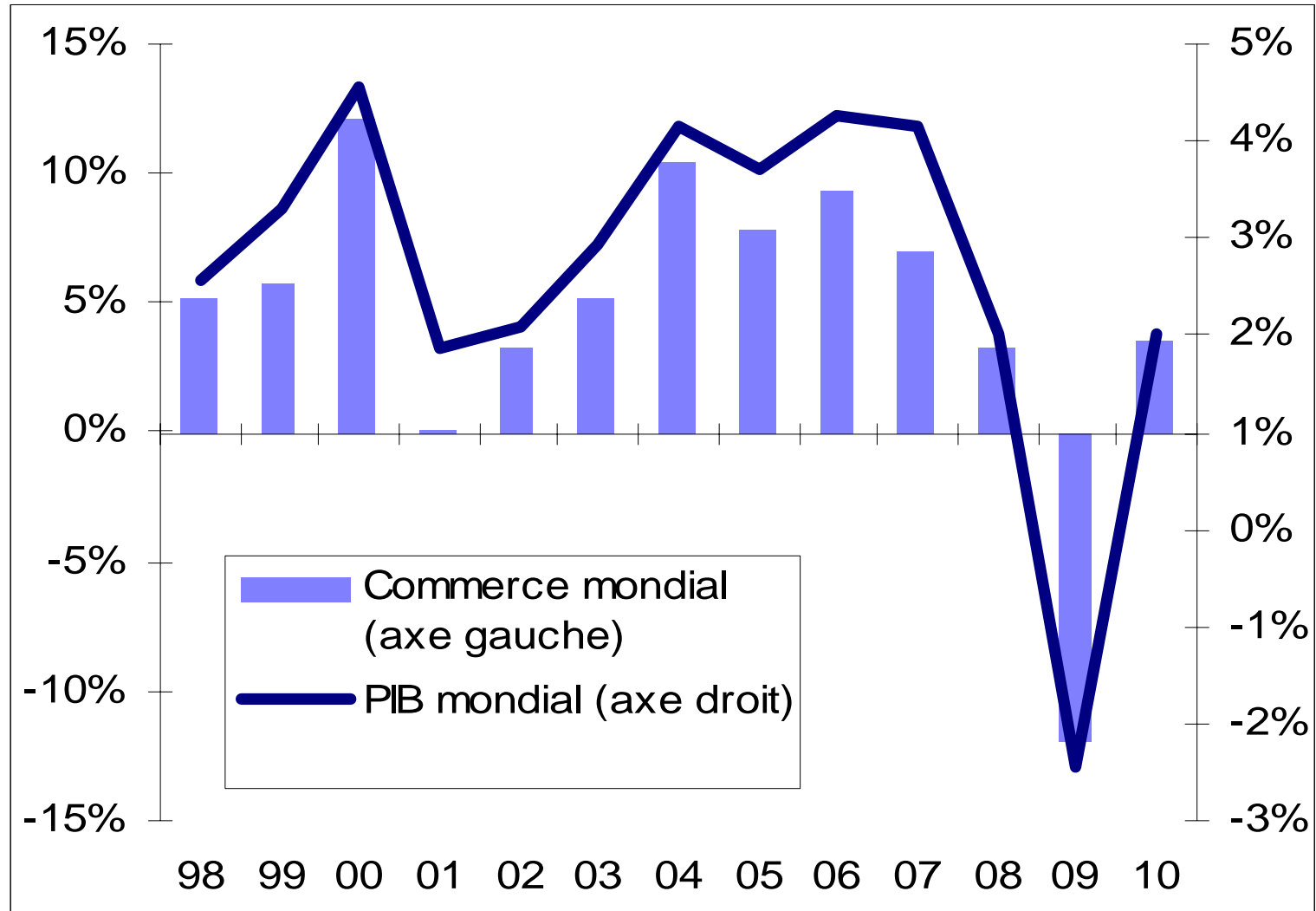
- total de couverture : 5.000.000 €

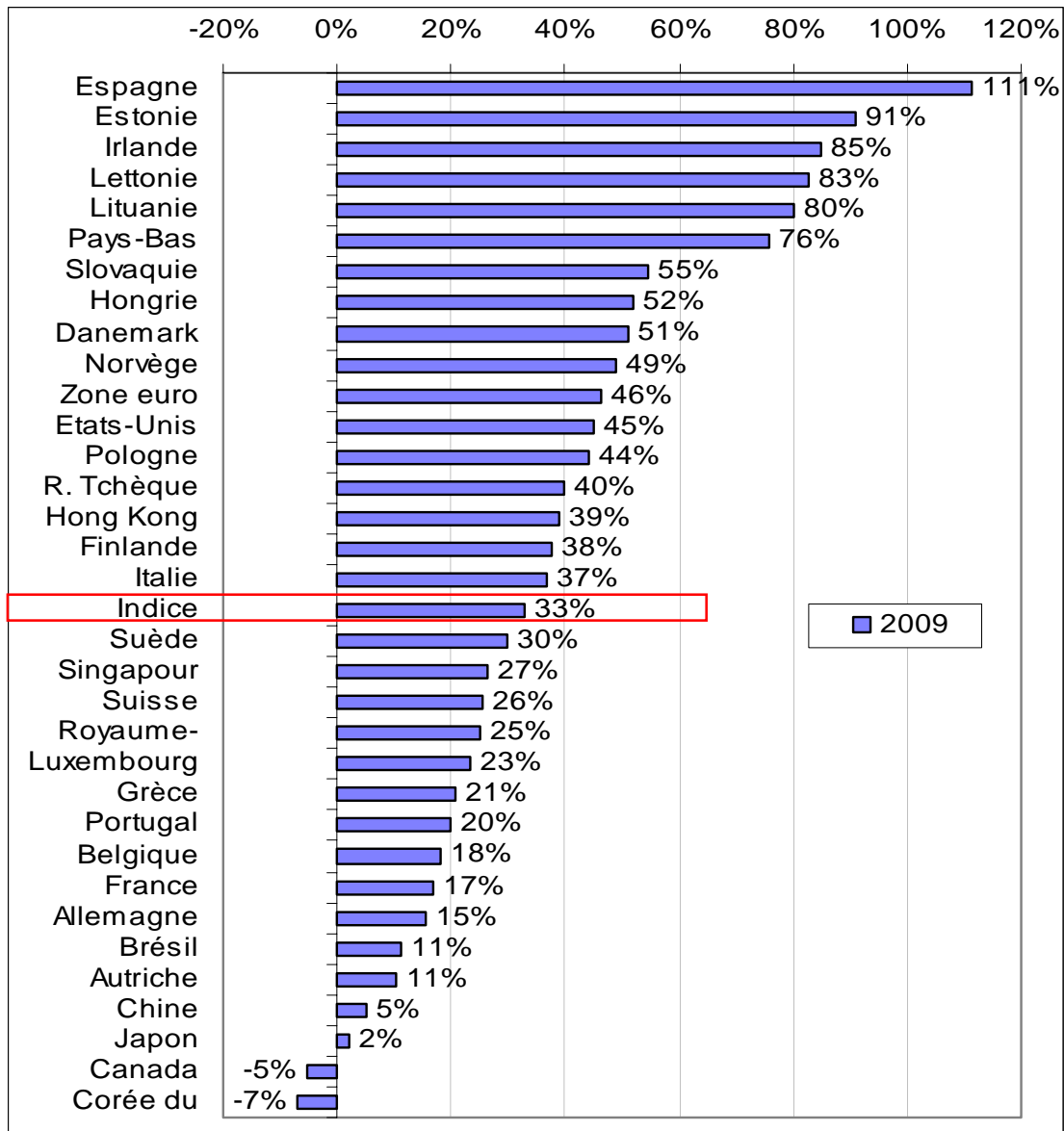
---

## CAUSES DES FAILLITES












➤ Mauvaise gestion	29%
➤ Fonds propres insuffisants	22%
➤ Problèmes de paiement	18%
➤ Conjoncture	16%
➤ Fraude	11%
➤ Autres	4%





# Faillites : réalité et projections

Insolvency Forecast December 2009	Number of insolvencies (change in % from previous year)					2010 Trend
	2006	2007	2008	2009	2010	
United Kingdom	13,137 (1.9)	12,507 (-4.8)	15,535 (24.2)	19,420 (25)	18,500 (-5)	
United States	19,814 (-49.3)	28,137 (42.0)	42,861 (52.3)	60,000 (40)	57,000 (-5)	
France	40,407 (-6.3)	42,840 (6.0)	51,254 (19.6)	56,400 (10)	53,400 (-5)	
Germany	34,137 (-7.3)	29,160 (-14.6)	29,291 (0.5)	32,200 (10)	35,500 (10)	
Netherlands	5,941 (-12.4)	4,602 (-22.5)	4,635 (0.7)	8,340 (80)	8,500 (2)	
Denmark	1,987 (-20.4)	2,401 (20.8)	3,709 (54.5)	6,000 (62)	6,500 (8)	
Finland	2,285 (0.3)	2,254 (-1.4)	2,612 (15.6)	3,200 (23)	3,000 (-6)	
Norway	3,032 (-14.4)	2,845 (-6.2)	3,637 (27.8)	5,275 (45)	4,700 (-10)	
Sweden	6,160 (-9.2)	5,791 (-6.0)	6,298 (8.8)	7,900 (25)	7,500 (-5)	

Source: Atradius Economic Research. Forecasts are based on the outcome of statistical models and expert opinion. Estimates for 2009 comprise several quarters actual data plus forecasts for remaining periods.

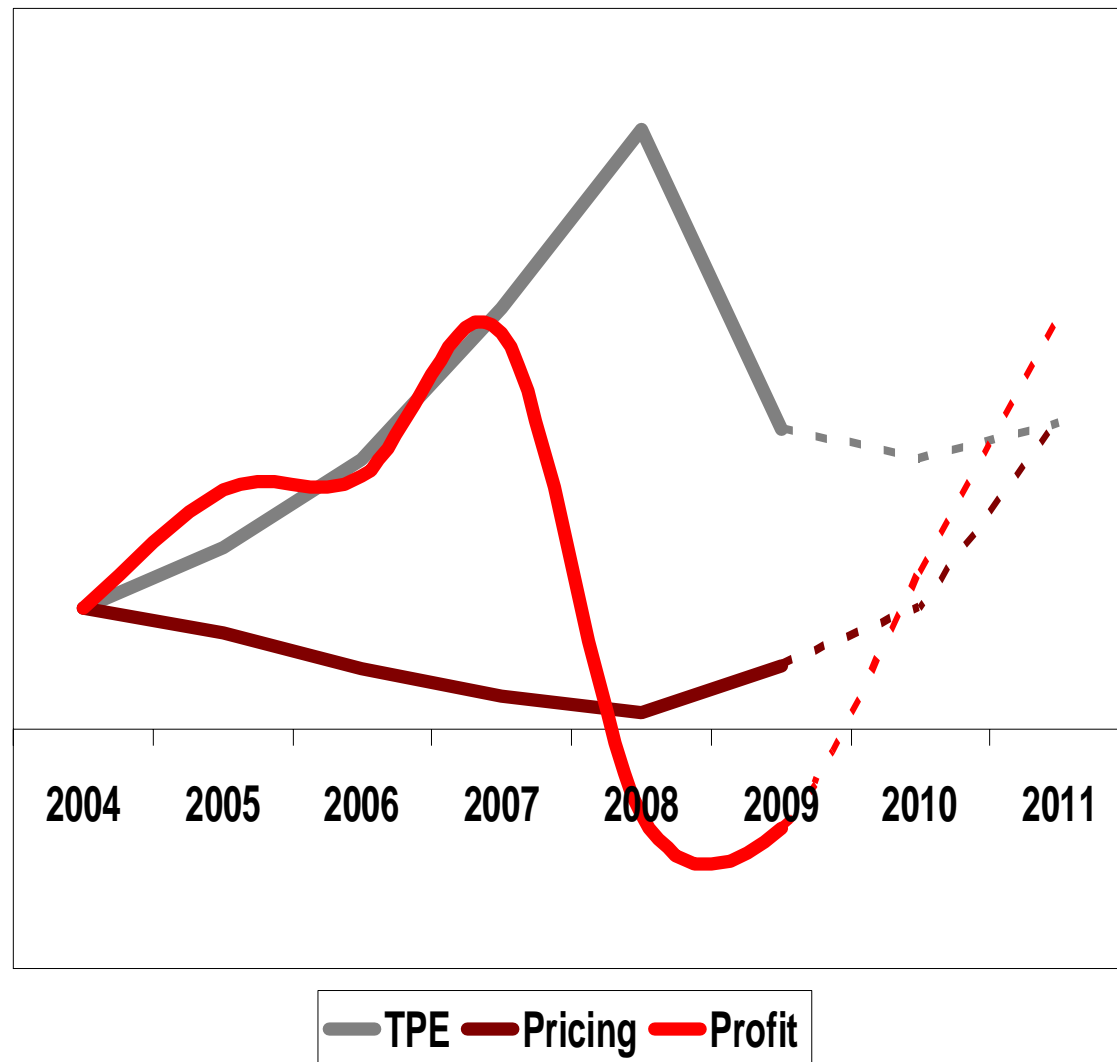
# Mesures de crise dans un contexte particulier

## D'où vient-on?

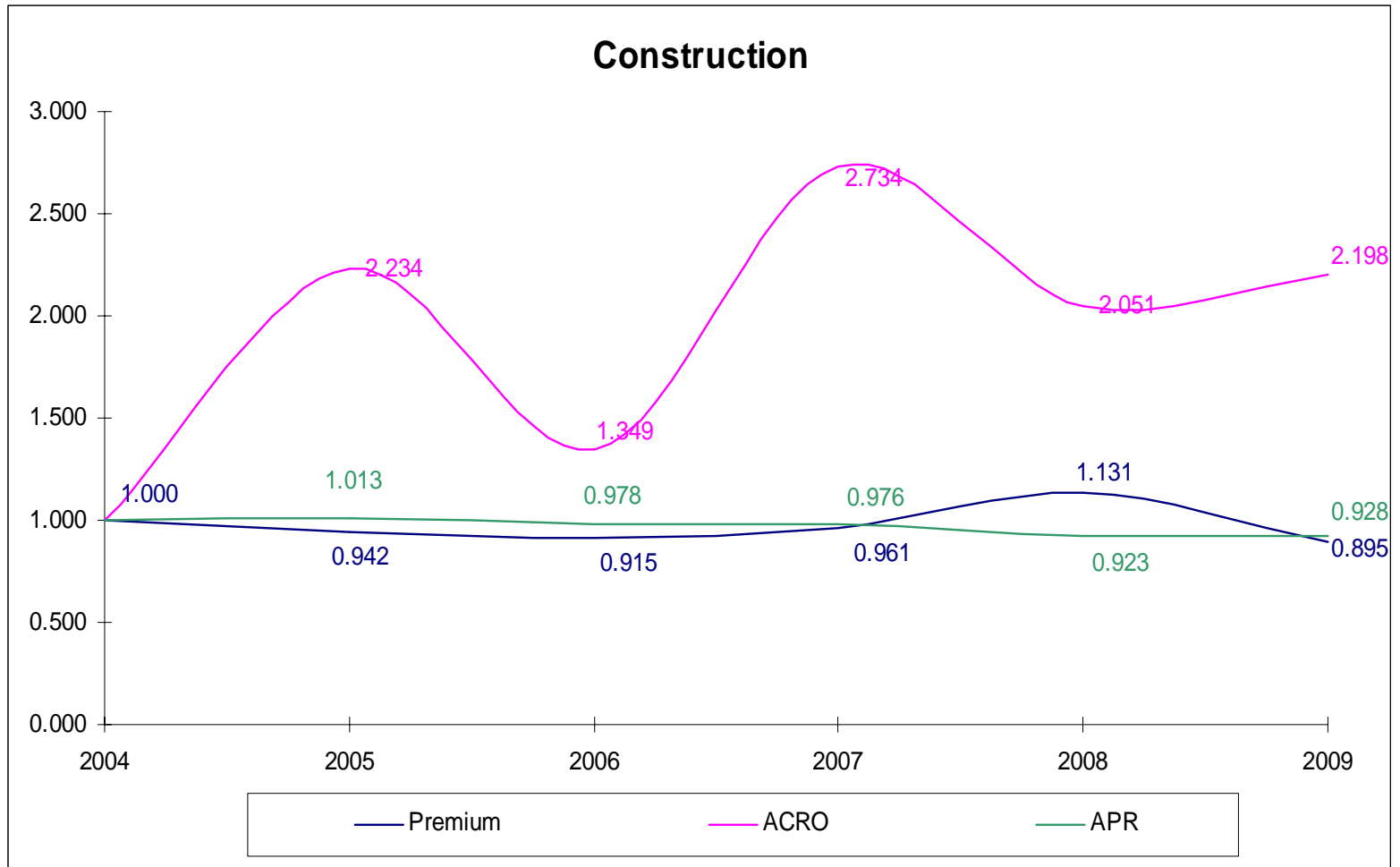
- 6 années de baisse de prix et d'augmentation des expositions
- Pression concurrentielle qui diminue la vigilance au niveau de la souscription
- Stratégie de croissance et d'expansion

## Mesures correctrices

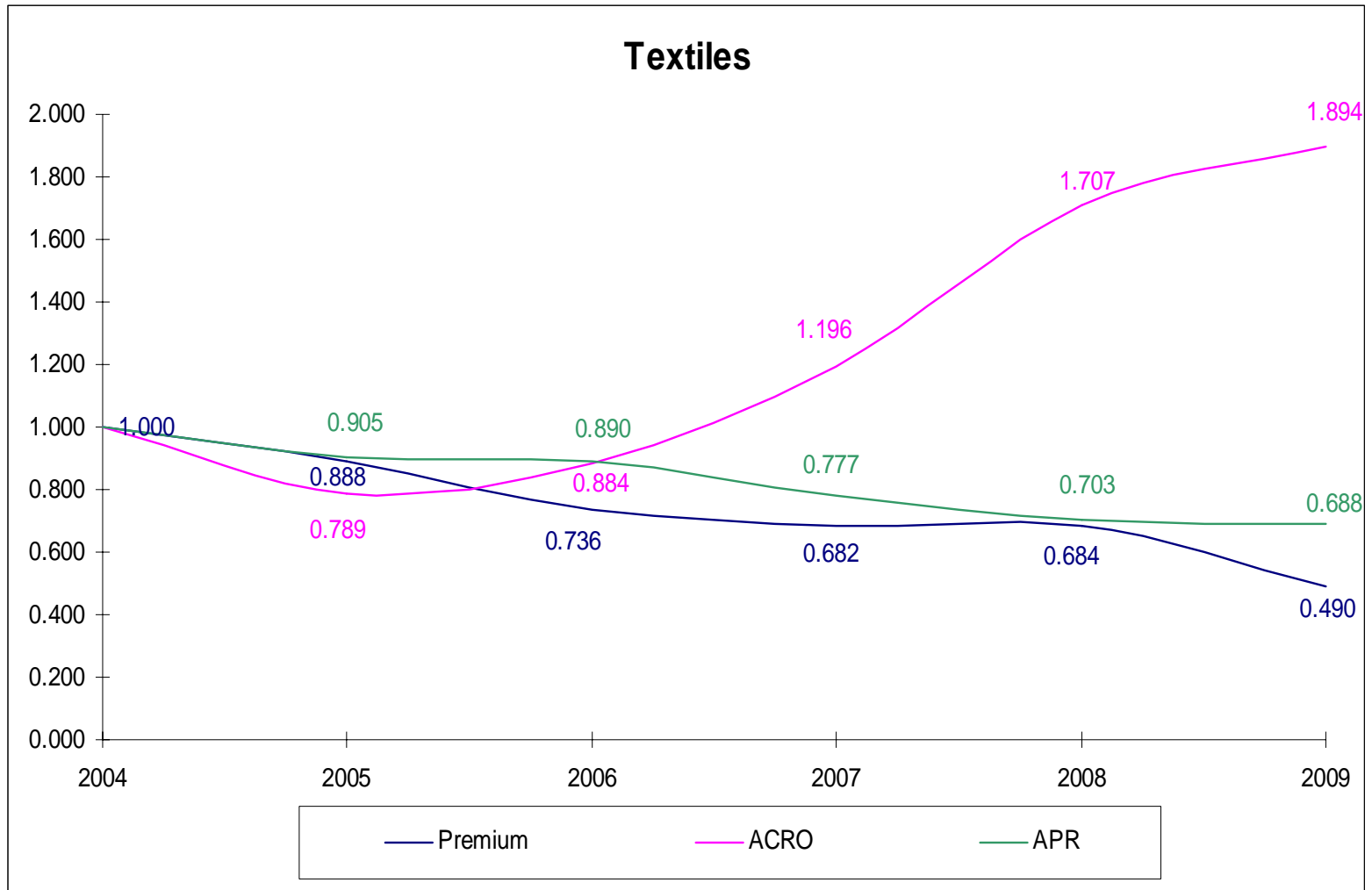
- Ajustement immédiat et "brutal" des paramètres :
  - Augmentation des prix
  - Diminution des expositions pour les risques de faible qualité
- Grande résistance du marché
- Et l'Etat là-dedans ?



## Construction



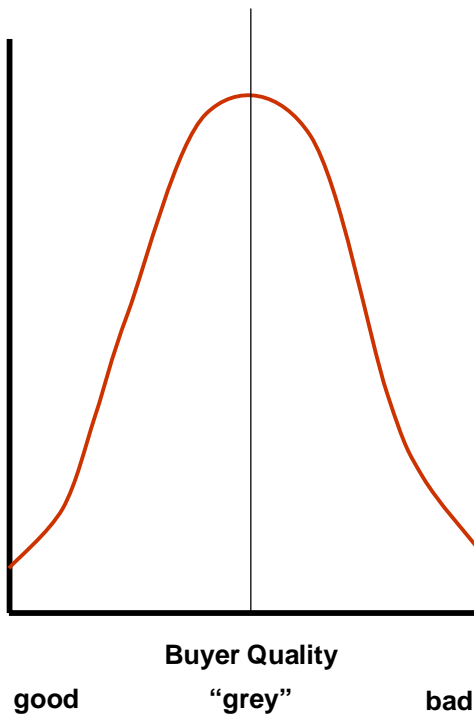
## Textiles



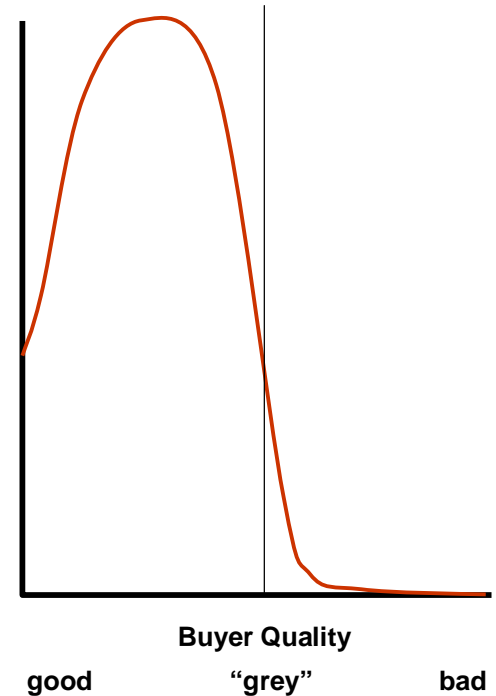
## Que faire ...

### OBJECTIF

Améliorer la qualité moyenne des expositions au risque



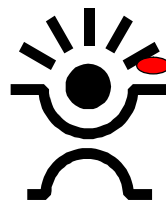
- Sortir les risques “toxiques”.
- Le faire intelligemment.
- Prendre à bord du bon risque..
- **Communiquer correctement avec le marché**



---

*L'assurance-crédit n'a pas pour but de couvrir un maximum de risques pour le meilleur prix*

*L'assureur est avant tout un dispensataire de services*



*L'assurance-crédit couvre la défaillance inattendue d'acheteurs solvables*

*L'assureur-crédit estime la qualité d'un riche et couvre les bons*

# Et demain ? Quels scénarios ? L, V, U, W ?

---

## U: Lente mais reprise continue

**Long and slow recovery with only limited improvements in the economy over the next 2-3 years**

- GDP growth rates stabilise but remain modest
- Unemployment remains high for longer
- Corporate insolvencies continue to rise and only improve gradually

## W: La rechute

**An initial (strong) recovery end of 2009/Q1-2 2010 is followed by a second downturn in 2010/2011**

- An initial recovery is not sustained due to underlying weak fundamentals
- The effect of unemployment, necessary tax increases etc, push down growth
- GDP and trade to decline end of 2010/ 2011 and insolvencies once again rise

# C'est grave docteur ?

---

- Know your business
  - Etes-vous en bonne santé ?
    - Connaître ses coûts... et les réduire
    - KPI mensuels
  - Lisez la presse - Soyez alertes
  
- Keep on doing business :
  - Croître avec les clients existants
  - Vive le marketing
  - Cash – Paranoïa
  - Pas de compromis sur la qualité de service
  
- Be prepared for the upturn :
  - Evitez le PTSD : pas de panique
  - Ne vous fâchez pas avec vos amis
  - Les opportunités sont là

# Conclusion

---

“ If we are facing the right direction, all we have to do is keep on walking”  
(Buddha)