

Paris, le 27 juillet 2007

Premier semestre 2007 très satisfaisant pour Euler Hermes :

- **chiffre d'affaires : + 4,6% à 1 052 millions d'euros**
- **résultat net : + 36% à 231 millions d'euros**

Le Directoire a présenté ses résultats du premier semestre 2007 au Conseil de Surveillance d'Euler Hermes le 27 juillet 2007.

Chiffres-clés :

en millions d'euros	S1 2007	S1 2006	Variation en montant	Variation en %
Chiffre d'affaires	1 052,0	1 006,1	45,9	4,6%
Résultat technique	222,1	164,2	57,9	35,3%
Résultat financier (hors charge de dette)	137,2	97,3	39,9	41,0%
Résultat opérationnel	359,3	261,4	97,9	37,5%
<i>dont réalisations de plus-values financières</i>	76,6	46,2	30,4	65,8%
<i>Net hors réalisations de plus-values financières</i>	282,7	215,2	67,5	31,4%
Résultat net consolidé (part du groupe)	231,2	170,3	60,9	35,8%
Ratio combiné net activité assurance	73,5%	78,2%		
Ratio combiné net global	63,3%	69,1%		

1. Chiffre d'affaires

Au 30 juin 2007, le chiffre d'affaires d'Euler Hermes s'élève à **1 052 millions d'euros**, en hausse de **4,6%** par rapport au premier semestre 2006.

A périmètre et taux de change constants, l'activité commerciale du groupe progresse de **5,9%** par rapport au premier semestre 2006.

La croissance dynamique du chiffre d'affaires durant le premier semestre 2007 s'explique par un fort rebond de l'activité depuis le mois d'avril 2007.

En Europe, l'Allemagne, le Royaume-Uni, la France et l'Italie ont soutenu la croissance de l'activité d'Euler Hermes au cours du deuxième trimestre 2007.

Aux Etats-Unis, l'évolution du chiffre d'affaires d'Euler Hermes est soutenue avec une hausse de 21,3% (en dollars), en ligne avec la croissance du premier trimestre 2007.

Les nouveaux marchés (Europe de l'Est, Europe du Sud, Amérique latine et Asie) affichent une croissance importante du chiffre d'affaires (+17,9% à périmètre et taux de change constants), conforme à la tendance déjà constatée lors du premier trimestre 2007.

Chiffre d'affaires par pays (sur base des primes acquises) :

en millions d'€	30/06/2007 (A)	30/06/2006 ⁽¹⁾ (B)	30/06/2006 ⁽²⁾ (C)	Variation 2007/2006 (A-B)/(B)	Variation 2007/2006 (A-C)/(C)
Allemagne	352,8	345,7	346,0	2,1%	2,0%
France	202,4	193,3	193,3	4,7%	4,7%
Italie	123,7	115,9	115,9	6,7%	6,7%
Royaume-Uni	106,6	101,4	103,4	5,2%	3,2%
Etats-Unis	77,6	69,0	63,9	12,5%	21,3%
Belgique	38,1	37,6	37,6	1,3%	1,3%
Pays-Bas	23,3	24,1	24,1	-3,3%	-3,3%
Pays Nordiques	22,1	19,9	20,1	11,1%	9,9%
Sous-total principaux pays	946,7	906,9	904,4	4,4%	4,7%
dont zone Euro	762,5	736,6	737,1	3,5%	3,4%
Sous-total nouveaux marchés	105,3	99,2	89,3	6,1%	17,9%
Euler Hermes	1 052,0	1 006,1	993,7	4,6%	5,9%

Note: (1) Chiffre d'affaires au 30 juin 2006 publié

(2) Chiffre d'affaires au 30 juin 2006 corrigé des effets de change et de périmètre de consolidation.

2. Résultat opérationnel

La bonne tenue du résultat technique, d'une part, et la performance du résultat financier, d'autre part, permettent de dégager un **résultat opérationnel de 359,3 millions d'euros**, en hausse de 37,4% par rapport à fin juin 2006.

Le **ratio combiné** s'élève à **63,3%**, en forte amélioration par rapport à fin juin 2006 (69,2%).

Cette amélioration est due essentiellement à une sinistralité très faible au cours du premier semestre 2007. Le taux de sinistralité à fin juin 2007 s'élève en effet à 45,8% contre 51,4% à fin juin 2006.

Le ratio des coûts après réassurance, quant à lui, s'établit à 17,5% au 30 juin 2007 contre 17,8% au 30 juin 2006.

Le **résultat financier** du premier semestre 2007 s'élève à 137 millions d'euros contre 97 millions d'euros à fin juin 2006, affichant ainsi une hausse de 41%. Cette progression résulte principalement de la hausse des plus-values nettes réalisées sur le portefeuille pour 76,6 millions d'euros durant le premier semestre 2007 contre 46,2 millions au cours du premier semestre 2006.

La valeur de marché du portefeuille financier s'élève à 3 374 millions d'euros à fin juin 2007 contre 3 349 millions d'euros au 31 décembre 2006.

3. Résultat net

Après charges financières et impôts, le **résultat net** d'Euler Hermes s'élève à **231,2 millions d'euros**, en hausse de 35,8% par rapport au premier semestre 2006.



4. Développement international

Depuis le début de l'année 2007, Euler Hermes a poursuivi de manière intensive son développement international à travers :

- l'ouverture de bureaux commerciaux en Argentine et à Dubaï,
- l'acquisition d'un tiers du capital d'ICIC, premier assureur-crédit en Israël,
- l'augmentation de 42% à 50% de sa participation détenue dans COSEC, premier assureur-crédit portugais,
- l'achat de United Mercantile Agencies (UMA), un des leaders du recouvrement commercial et de la gestion du poste clients aux Etats-Unis,
- le lancement d'un bureau de recouvrement de créances en Irlande.

5. Perspectives

La performance du second semestre sera soutenue par la croissance des primes nettes. Le Directoire attire toutefois l'attention sur le fait que le niveau faible de la sinistralité ne peut être garanti pour l'année pleine. De même, Euler Hermes n'envisage pas de dégager des plus-values importantes sur le portefeuille financier au cours du second semestre, ce qui devrait ralentir la progression du résultat net au cours de la seconde moitié de l'année. Toutefois, ce ralentissement devrait être compensé partiellement par la reprise de provisions de taxes différées en Allemagne suite à la réforme fiscale validée par le gouvernement fédéral allemand le 6 juillet dernier. L'impact sur le résultat net du second semestre est, à ce jour, estimé à au moins 35 millions d'euros.

Sur base de ces éléments et en l'état actuel de l'environnement économique, le Directoire d'Euler Hermes est confiant en la capacité du groupe à dépasser significativement le résultat net de l'année 2006.

Euler Hermes est le leader mondial de l'assurance-crédit et l'un des leaders de la caution. Avec 5 500 salariés présents dans 49 pays, Euler Hermes offre une gamme complète de services pour la gestion du poste clients et a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 2,01 milliards d'euros en 2006.

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

Contacts :

Relations investisseurs / Euler Hermes groupe :

Benoît des Cressonnères: +33 (0)1 40 70 50 31

benoit.desressonnieres@eulerhermes.com

Relations presse / Euler Hermes groupe :

Bettina Sattler : +33 (0)1 40 70 81 41

bettina.sattler@eulerhermes.com

Euler Hermes groupe : 1, rue Euler – 75008 Paris – France www.eulerhermes.com

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 intervenant 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.