

Paris, le 28 juillet 2008.

Résultats du 1^{er} semestre 2008
 Euler Hermes affiche une croissance commerciale de 5,5%
 et un résultat net de 122,3 millions d'euros à fin juin 2008
 contre 231,2 millions d'euros à fin juin 2007

Le Directoire a présenté ce 28 juillet au Conseil de Surveillance, les résultats consolidés du premier semestre 2008, revus par les Commissaires aux comptes et le Comité d'Audit :

Chiffres-clés :

en millions d'euros	Fin juin 2008	Fin juin 2007	Variation en montant	Variation en %
Chiffres d'affaires	1 083,6	1 052,0	31,6	3,0%
Chiffre d'affaires (à taux de change constant)	1 083,6	1 027,4	56,2	5,5%
Résultat technique	114,2	222,1	-107,9	-48,6%
Résultat financier courant	55,8	60,6	-4,8	-7,9%
Résultat opérationnel courant (hors PV)	170,0	282,7	-112,7	-39,9%
Plus-values réalisées (PV)	31,5	76,6	-45,1	-58,9%
Résultat opérationnel (PV incluses)	201,5	359,3	-157,8	-43,9%
Résultat net consolidé (part du groupe)	122,3	231,2	-108,9	-47,1%
Ratio combiné (format Allianz excluant la marge des services)	91,7%	73,5%		
Ratio combiné (format EH incluant la marge des services)	82,5%	63,3%		

« Le deuxième trimestre 2008 confirme le ralentissement de la croissance économique mondiale amorcé fin 2007. Celui-ci pèse sur l'activité d'Euler Hermes du fait de l'augmentation de la sinistralité. Le ratio de sinistralité du deuxième trimestre 2008 s'élève à 64,6% contre 62,9% pour les trois premiers mois de l'année 2008. En revanche, le ratio combiné diminue de 83,1% au premier trimestre 2008 à 81,9% au deuxième trimestre 2008, grâce à un strict contrôle des coûts », déclare Clemens von Weichs, Président du Directoire d'Euler Hermes.

« Sur le plan commercial, le chiffre d'affaires affiche une croissance solide de 5,5% à taux de change constant et se situe au niveau de la croissance enregistrée durant le premier trimestre 2008 (5,4%). »

1. Activité par zone géographique

L'activité commerciale affiche dans la plupart des entités européennes une croissance positive avec une dynamique soutenue au Royaume-Uni (+10,6%), aux Pays-Bas (+12,9%) et en Scandinavie (+ 6,8 %).

Aux Etats-Unis, l'activité commerciale est confrontée à un fort ralentissement et affiche une croissance négative (-1,5%). Ce ralentissement s'explique en grande partie par une politique volontariste de résiliation de couvertures (entraînant une réduction du chiffre d'affaires assuré) et de contrats commerciaux non rentables. La faible augmentation du chiffre d'affaires des assurés pèse également sur la croissance des primes.

Dans les nouveaux marchés (Europe de l'Est, Europe du Sud, Amérique latine et Asie), la progression du chiffre d'affaires reste très dynamique avec une croissance de 18,2% à périmètre et taux de change constants.

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

(en milliers d'euros)

	30/06/2008	30/06/2007	variation	30/06/2007	Variation
	(1)	(2)	(1) / (2)	(3)	(1)/(3)
France	203 929	202 422	0,7%	202 422	0,7%
Grande-Bretagne	102 213	106 642	-4,2%	92 423	10,6%
Belgique	39 269	38 079	3,1%	38 079	3,1%
Pays-Bas	26 335	23 331	12,9%	23 331	12,9%
Etats-Unis	66 028	77 592	-14,9%	67 028	-1,5%
Italie	128 342	123 703	3,8%	123 703	3,8%
Scandinavie	23 218	22 147	4,8%	21 736	6,8%
Allemagne	369 129	352 786	4,6%	352 786	4,6%
sous-total large BU's	958 463	946 702	1,2%	921 508	4,0%
Nouveaux Marchés	125 157	105 264	18,9%	105 905	18,2%
Chiffre d'affaires assurance-crédit	1 083 620	1 051 966	3,0%	1 027 413	5,5%

(1) chiffres d'affaires au taux moyen juin 2008

(2) Chiffre d'affaires au taux moyen juin 2007 publié en juin 2007

(3) Chiffre d'affaires publié en 2007 corrigé des effets de change et de périmètre

2. Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel atteint 201,5 millions d'euros, en recul de 43,9% par rapport à fin juin 2007. Cette évolution s'explique par la hausse du ratio combiné à 82,5% (contre 63,3% à fin juin 2007) et par un recul du résultat financier de 36,4% principalement lié à une moindre réalisation de plus-values au niveau du portefeuille actions en 2008 par rapport à la même période de 2007.

Les deux composantes du ratio combiné, le ratio de sinistralité et le ratio de coûts, évoluent de la manière suivante :

- Le taux de sinistralité net augmente de 18 points en passant de 45,8% à fin juin 2007 à 63,7% à fin juin 2008. Cette hausse s'explique par une augmentation de 8 points du taux de sinistralité de l'année en cours, qui s'élève à 65,8% à fin juin 2008 contre 57,9% à fin juin 2007, et par un recul des boni de liquidation de 10 points, qui passent de 12,1% à 2,0%. Les principaux pays touchés par la hausse de la sinistralité restent toujours l'Amérique du Nord et les pays d'Europe du Sud. Cependant, Euler Hermes constate également une progression du ratio de sinistralité dans les autres pays européens. Il est à noter que le taux de sinistralité net du deuxième trimestre 2008 (64,6%) a légèrement augmenté par rapport au premier trimestre 2008 (62,9%). Cette évolution est principalement liée à l'augmentation de la sinistralité au Royaume-Uni et au maintien d'une sinistralité élevée en Italie.



- Le ratio de coûts net s'établit à 18,8% contre 17,5% à fin juin 2007 du fait d'une diminution des commissions de réassurance liée à un taux de rétention des primes plus élevé. Le ratio de coûts reste toutefois en-dessous du ratio de coûts arrêté à fin mars 2008 (20,3%) grâce à une gestion stricte des coûts.

Le résultat financier courant à fin juin 2008 diminue légèrement, de 7,9%, par rapport au premier semestre 2007.

Durant le deuxième trimestre 2008, Euler Hermes a profité du rebond des marchés financiers afin de réduire son exposition actions. Grâce aux ventes effectuées, Euler Hermes a réalisé 31,4 millions d'euros de plus-values. A fin juin 2008, les plus-values latentes sur le portefeuille actions s'élèvent à 35,6 millions d'euros équivalent à 17,5% de la valeur de marché de ce portefeuille arrêtée au 30 juin 2008.

A fin juin 2008, la valeur de marché du portefeuille financier s'élève à 3 305 millions d'euros contre 3 497 millions d'euros au 31 décembre 2007, en recul de 193 millions d'euros. Ce recul s'explique en grande partie par le paiement des dividendes durant le deuxième trimestre 2008.

Le portefeuille a également subi un recul des plus-values latentes (-130 M€), qui s'explique par la forte chute des marchés actions et la hausse des taux qui ont affecté la valeur de marché du portefeuille.

3. Résultat net

Après charges financières et impôts, le résultat net d'Euler Hermes s'élève à 122,3 millions d'euros contre 38,4 millions d'euros à fin mars 2008.

4. Fonds propres

Les fonds propres – part du groupe – s'établissent à 1 847 millions d'euros à fin juin 2008 contre 2 058 millions d'euros au terme de l'exercice 2007. Le recul de 10% s'explique en grande partie par le paiement des dividendes au deuxième trimestre 2008.

5. Perspectives

Euler Hermes prévoit pour les prochains mois une poursuite du ralentissement de la croissance dans les pays de l'OCDE. La hausse des prix de l'énergie, des matières premières et des denrées alimentaires, ainsi que le durcissement des conditions de financement impactent aussi bien les consommateurs que les entreprises. La baisse de l'activité dans le domaine de la construction et le fort recul de la consommation sont des facteurs particulièrement visibles de cette détérioration économique. Tous ces éléments ont pour conséquence une hausse des impayés et des défaillances.

S'agissant des pays déjà affectés par le ralentissement économique (Etats-Unis, Royaume-Uni, Italie, Espagne...), Euler Hermes a pris les mesures adéquates pour réduire ses engagements de risques et revoit à la hausse les tarifs de ses contrats.

L'Allemagne et la France ont affiché jusqu'à aujourd'hui de meilleures performances que les autres économies européennes mais ces pays sont désormais affectés par le ralentissement économique général. Afin d'en limiter les effets, Euler Hermes prend dans ces deux pays toutes les mesures nécessaires en matière de prévention de risques et de souscription commerciale.

Dans le cas d'un ralentissement économique plus prononcé, toutes les mesures prises devraient permettre à Euler Hermes de disposer d'un portefeuille commercial en ligne avec les nouvelles conditions du marché.

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 6 000 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 2,1 milliards d'euros en 2007**.

Euler Hermes a développé un réseau international de surveillance permettant d'analyser la stabilité financière de 40 millions d'entreprises. Le Groupe garantit pour 800 milliards d'euros de transactions commerciales dans le monde.

Filiale d'AGF, 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.

www.eulerhermes.com

Contacts:

Relations investisseurs / Euler Hermes groupe :

Nicolas Hein: +33 (0)1 40 70 54 65

nicolas.hein@eulerhermes.com

Relations presse / Euler Hermes groupe :

Raphaële Hamel : +33 (0)1 40 70 81 33

raphaële.hamel@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 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.