

Paris, le 16 février 2007

**Euler Hermes :
un résultat net 2006 en hausse de 14% à 326 millions d'euros**

Le Directoire a présenté ses résultats 2006 au Conseil de Surveillance d'Euler Hermes le 16 février 2007.

Chiffres clés :

En million d'euros	2006	2005	Variation en euros	Variation en %
Chiffres d'affaires	2 011,8	1 927,4	84,5	4,4%
Résultat Technique	340,1	318,3	21,8	6,9%
Résultat financier (hors charge de dette)	149,8	128,4	21,4	16,7%
Résultat opérationnel	489,9	446,6	43,3	9,7%
Résultat net consolidé (part du groupe)	326,1	286,1	40,0	14,0%
Ratio combiné net activité assurance ¹	77,0%	72,6%		
Ratio combiné net global ¹	67,3%	64,4%		

1. Activité

Dans la zone Euro, le chiffre d'affaires d'Euler Hermes est soutenu par la forte croissance des affaires en France (6,9%), en Italie (5,8%), au Benelux (4,2%) et dans les pays nordiques (6,3%). En Allemagne, Euler Hermes a mis fin comme prévu à ses contrats de réassurance acceptée, ce qui affecte le chiffre d'affaires 2006, en baisse de 2,6%.

Au Royaume-Uni, l'activité affiche un repli de 5,6%. Les primes sont soumises à une pression à la baisse consécutive à une période de très faible sinistralité.

Aux Etats-Unis, l'activité reste fortement orientée à la hausse avec un chiffre d'affaires qui augmente de 7,5 % par rapport à l'année 2005 (9,7% hors effets de change).

¹ Dans un souci d'homogénéité par rapport aux chiffres publiés par ses actionnaires majoritaires, AGF/Allianz, et le marché de l'assurance, Euler Hermes a procédé à deux modifications :

- Les ristournes de primes sont désormais déduites du chiffre d'affaires et ne sont plus considérées comme des charges de sinistres ;
- Les charges et produits non techniques à l'exclusion de ceux relatifs aux immeubles d'exploitation sont exclus du ratio combiné.

A des fins de comparaison, les chiffres publiés en 2005 ont été retraités en fonction de ces changements.

Dans les nouveaux marchés (Europe de l'Est, Europe du Sud, Amérique latine et Asie), la croissance du chiffre d'affaires est très dynamique et s'élève à près de 61 millions d'euros, en hausse de plus de 43 % par rapport à 2005. Ces marchés représentent désormais 10% du chiffre d'affaires consolidé du groupe.

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

en millions d'€	31/12/2006	31/12/2005 (1)	31/12/2005 (2)	Variation 2006/2005	Variation 2006/2005 pro-forma
Allemagne	700,1	718,7	714,8	-2,6%	-2,1%
France	383,1	358,5	358,5	6,9%	6,9%
Italie	225,7	213,3	213,3	5,8%	5,8%
Royaume-Uni	200,4	212,2	212,6	-5,6%	-5,7%
Etats-Unis	138,8	129,1	126,5	7,5%	9,7%
Belgique	74,5	72,8	72,8	2,3%	2,3%
Pays-Bas	47,8	44,5	44,5	7,4%	7,4%
Pays Nordiques	40,9	38,5	38,7	6,3%	5,7%
Sous-total principaux pays	1 811,3	1 787,6	1 781,7	1,3%	1,7%
dont zone Euro	1 472,2	1 446,3	1 442,6	1,8%	2,0%
Sous-total nouveaux marchés (3)	200,5	139,8	159,7	43,4%	25,6%
Euler Hermes	2 011,8	1 927,4	1 941,3	4,4%	3,6%

Note: (1) Chiffres d'affaires IFRS pro-forma (des ristournes en déduction du chiffre d'affaires).
 (2) Chiffres pro forma avec ristournes en déduction du chiffre d'affaires, corrigés des effets de change et du périmètre de consolidation : le chiffre d'affaires consolidé réalisé par Euler Hermes est calculé avec les parités de change moyennes observées au cours de l'année 2006.
 (3) Compte tenu du développement de la société d'assurance polonaise, les modalités de détermination du chiffre d'affaires ont été affinées en 2006. Afin de fournir une évolution comparable, les données relatives à l'exercice précédent ont été retraitées pro-forma.

2. Résultat opérationnel

Le **ratio combiné 2006** s'établit à **67,3%** contre 64,5% au cours de l'exercice 2005 (*).

Cet accroissement, après un exercice très favorable en termes de boni de liquidation sur exercices antérieurs, est la résultante de deux tendances opposées :

- L'augmentation du taux de sinistralité net de 44,8% à 49,2%, principalement en raison des moindres boni de liquidation ;
- L'amélioration constante de la productivité du groupe liée à son intégration et l'optimisation des structures de réassurance ont permis la baisse des ratios des coûts net de 19,7% à 18,1%.

Le **résultat financier** de l'exercice 2006 résulte, d'une part, d'une augmentation des revenus nets de placements en hausse de 6,9 millions d'euros et, d'autre part, de la progression des plus-values nettes réalisées principalement sur le portefeuille actions pour 17 millions d'euros.

La valeur de marché du portefeuille financier s'élève à 3 349 millions d'euros contre 3 107 millions d'euros au 31 décembre 2005, en progression de 242 millions d'euros. Cette hausse provient pour la plupart du réinvestissement du cash-flow opérationnel. En dépit des réalisations, les plus-values latentes sont restées relativement stables et s'élèvent à 233 millions d'euros, soit 7% du portefeuille des placements.

La bonne tenue du résultat technique, d'une part, et la performance du résultat financier, d'autre part, ont permis de dégager un **résultat opérationnel de 489,9 millions d'euros** en hausse de 9,7%.

(* La définition du ratio combiné a été modifiée en 2006. Ainsi, les charges et produits non techniques à l'exclusion de ceux relatifs aux immeubles d'exploitation sont exclus du ratio des coûts et les ristournes de primes du ratio des sinistres. Ces dernières sont déduites des primes, le dénominateur commun aux deux ratios. L'impact de ce changement sur le ratio combiné net de 2005 est de -3,2 points.



3. Résultat net

Après charges financières et impôts, le **résultat net** d'Euler Hermes s'élève à **326,1 millions d'euros**, en hausse de 14,0% par rapport à 2005. Le résultat net par action est de 7,51 euros contre 6,74 euros en 2005.

4. Dividende

Sur base de ce résultat net par action de 7,51 euros, Euler Hermes proposera à l'Assemblée Générale du 9 mai 2007 le paiement d'un **dividende** en espèces de **4,00 euros par action**, en hausse de 14% par rapport au dividende 2005. Ce dividende serait mis en paiement le 11 mai 2007.

5. Fonds propres

Les fonds propres du groupe s'établissent à 1 911,5 millions d'euros contre 1 744,9 millions d'euros au terme de l'exercice 2005, soit une croissance de 9,6% et la **rentabilité des capitaux propres** s'élève à **18,0%**, supérieure aux objectifs à moyen terme d'Euler Hermes.

6. Perspectives 2007

Euler Hermes envisage ses performances de l'année 2007 avec confiance.

Euler Hermes est le leader mondial de l'assurance-crédit et l'un des leaders de la caution. Avec 5 500 salariés présents dans 48 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 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 Cressonnières: +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.