

Paris, le 9 août 2005

**Premier semestre 2005 au-dessus des objectifs annuels (5,5%)
avec un chiffre d'affaires en croissance de 7,2%
grâce à un développement commercial soutenu**

Le chiffre d'affaires consolidé d'Euler Hermes s'élève à 974,9 millions d'euros pour le 1^{er} semestre 2005, en hausse de 7,2% à périmètre et taux de change constants.

Cette croissance résulte d'une part, d'une progression soutenue du chiffre d'affaires (+ 5,0%) des principales entités opérationnelles situées en Europe occidentale et en Amérique du Nord, et d'autre part, d'une croissance très dynamique (+ 48,2%) de l'activité commerciale dans les nouveaux marchés.

Dans la zone euro (pays du nord de l'Europe compris), Euler Hermes enregistre une hausse de 33,2 millions d'euros de son chiffre d'affaires au premier semestre 2005, soit une progression de 4,7% malgré un environnement macroéconomique particulièrement difficile pour les économies les plus importantes de la zone Euro que sont l'Allemagne, l'Italie et la France.

Au Royaume-Uni, le chiffre d'affaires est à nouveau en hausse de 2,5% après deux années de décroissance liée principalement à un assainissement du portefeuille commercial.

La zone Amérique du Nord, confortée par un environnement économique favorable, affiche une forte croissance de 14% de son chiffre d'affaires, soutenu par une politique commerciale dynamique.

La bonne tenue du chiffre d'affaires au deuxième trimestre 2005, après la performance élevée enregistrée au premier trimestre 2005, confirme la capacité d'Euler Hermes à atteindre ses objectifs commerciaux.

La croissance repose essentiellement sur les facteurs suivants :

1. Un meilleur taux de fidélisation des assurés, conséquence d'une qualité de service encore améliorée par Euler Hermes.
2. Une augmentation du nombre de nouveaux assurés, notamment en Allemagne, en France, en Italie, au Benelux et aux Etats-Unis. Cette augmentation est soutenue par une plus grande demande des entreprises en matière d'externalisation des risques sur les créances commerciales. Parallèlement, l'amélioration du rating d'Euler Hermes de A+ à AA- par Standard & Poor's reflète la solidité financière d'Euler Hermes et conforte ses clients.
3. Euler Hermes profite également, dans certains secteurs, d'un développement du chiffre d'affaires de ses assurés meilleur que prévu, qui a eu pour conséquence une révision à la hausse des primes acquises en 2005.

Au cours du premier semestre 2005, la hausse enregistrée dans les nouveaux marchés s'élève à 21,9 millions d'euros, soit + 48,2% par rapport au premier semestre 2004. Leur poids dans le chiffre d'affaires total passe ainsi de 5% à fin juin 2004 à 7% à fin juin 2005.



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

en millions €	30/06/2005	30/06/2004 (1)	30/06/2004 (2)	Variation 2004/2005	Variation 2004pf /2005
Allemagne	355,8	343,0	343,0	3,7%	3,7%
France	189,7	183,9	183,9	3,2%	3,2%
Italie	111,0	106,2	106,2	4,6%	4,6%
Royaume-Uni	109,3	105,3	106,6	3,7%	2,5%
Etats-Unis	62,0	53,6	54,3	15,7%	14,0%
Belgique	37,2	35,1	32,5	6,0%	14,3%
Pays-Bas	23,0	18,9	18,9	21,2%	21,2%
Scandinavie	19,8	18,8	18,7	5,3%	5,7%
Sous-total - principaux pays	907,7	864,7	864,2	5,0%	5,0%
dont zone Euro	736,4	705,8	703,2	4,3%	4,7%
sous-total - nouveaux marchés	67,3	48,9	45,4	37,6%	48,2%
Chiffre d'affaires assurance-crédit	974,9	913,6	909,6	6,7%	7,2%

Note: (1) Chiffres historiques reclassés par zone géographique.
(2) Chiffres pro forma 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 du 1^{er} semestre 2005.

Ratio combiné :

Euler Hermes prévoit pour le premier semestre 2005 un ratio combiné en ligne avec celui du premier semestre 2004 (72%).

Euler Hermes est le leader mondial de l'assurance-crédit et l'un des leaders de la caution. Avec 5 400 salariés présents dans 40 pays, Euler Hermes offre une gamme complète de services pour la gestion du poste-clients.

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.

Contacts :

Relations investisseurs / Euler Hermes Groupe:

Benoît des Cressonnères: +33.1.40.70.50.31
benoit.desressonnieres@eulerhermes.com

Relations presse / Euler Hermes Groupe :

Nadia Mounier : +33.1.40.70.54.31 / + 33.6.47.09.97.04
nadia.mounier@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.