

Paris, le 2 août 2006

**Euler Hermes enregistre des résultats semestriels 2006 (170 M€)
en forte progression (+ 38,5 %)
soutenus par de bonnes performances opérationnelles et financières**

En l'état actuel des travaux d'arrêté des comptes, des travaux de revue limitée des Commissaires aux Comptes et après examen du Comité d'Audit par délégation du Conseil de Surveillance, le Directoire d'Euler Hermes est en mesure d'annoncer, à titre provisoire, des résultats semestriels en forte progression. Euler Hermes prévoit de présenter les résultats définitifs ainsi que les perspectives pour le second semestre 2006 à la presse et aux analystes le 30 août prochain (présentation initialement prévue le 5 septembre 2006) après la tenue de son Conseil de Surveillance le même jour.

A) Chiffres clés du premier semestre 2006

En millions €	30 juin 2006	30 juin 2005 (1)	Variation	Variation en %
Chiffres d'affaires	1006,1	958,5	47,6	5,0%
Primes nettes	545,3	469,6	75,7	16,1%
Résultat technique net	165,4	136,2	29,2	21,4%
Ratio combiné net	69,7%	71,0%	-1,3 Point	
dont Loss ratio net	51,4%	50,9%	0,5 Point	
Cost ratio net	18,3%	20,1%	-1,8 Point	
Résultat financier	95,3	57,8	37,5	64,8%
dont plus-values sur portefeuille financier	46,8	14,2	32,6	229,8%
Résultat net du Groupe	170,3	123,0 (2)	47,3	38,5%

(1) Pro forma après reclassement en chiffre d'affaires des revenus relatif à l'activité garantie export pour le compte de l'Etat allemand, reclassement des ristournes en déduction du chiffre d'affaires et corrigé des nouvelles règles de dépréciation des placements.

(2) Inclus un impact positif de 1,3M€ suite à la mise en place durant le second semestre 2005 des règles de dépréciation définitives 2005 applicable au portefeuille de placement Euler Hermes

Le chiffre d'affaires consolidé d'Euler Hermes s'élève à 1 006,1 millions d'euros pour le premier semestre 2006, en hausse de 5,0 % par rapport au premier semestre 2005. A périmètre et taux de change constants, la progression est de 3,6 %.

Les primes nettes progressent de 16,1 % du fait de la décision stratégique d'augmenter le taux de rétention des primes de 56 % à fin 2004 à 69 % à fin décembre 2006

Le taux de sinistralité net 2006 reste, quant à lui, stable par rapport à 2005 en s'établissant à 51,4% contre 50,9% en 2005.

Le résultat technique après réassurance progresse de 21,4 % soutenu d'une part, par la progression des primes nettes et, d'autre part, par un ratio combiné net de 69,7 %, en diminution de 1,3 point suite à la baisse du ratio net des coûts de 20,1 % à 18,3 % au premier semestre 2006.

Calculé selon le référentiel du Groupe Allianz, qui ne prend pas en compte la marge réalisée sur les services, le ratio combiné net s'élève à 79,1 % contre 81,5% en vision pro forma lors du premier semestre 2005.

Le résultat financier, en progression de 65 %, a été soutenu par la réalisation de plus-values pour 46,8 M€ sur le portefeuille financier au cours du premier semestre 2006 contre 14,2 M€ à fin juin 2005. Euler Hermes ne prévoit pas de programme de réalisation de plus-values important durant le second semestre 2006.

B) Activités commerciales

La croissance du chiffre d'affaires du Groupe continue à profiter de la dynamique commerciale soutenue aux Etats-Unis et dans les nouveaux marchés.

Les Etats-Unis réalisent une hausse de 11,3 % du chiffre d'affaires courant (+ 7,8 % à taux de change constant).

La croissance du chiffre d'affaires en Europe de l'Est, en Europe du Sud, en Amérique Latine et en Asie s'élève à plus de 25 millions d'euros, soit 34,4 % (+ 29,5 %, à taux de change et périmètre constant). Le chiffre d'affaires réalisé dans les **nouveaux marchés** du groupe **représente près de 10 % du chiffre d'affaires consolidé contre moins de 8 % au terme du premier semestre 2005.**

L'activité a été globalement soutenue en Europe continentale avec une bonne tenue des affaires en particulier en Italie, au Benelux et en France. L'Allemagne a toutefois souffert de l'arrêt, à fin juin 2005, de contrats de réassurance ayant comme conséquence le recul du chiffre d'affaires par rapport à fin juin 2005.

Le Royaume-Uni, de son côté, fait face à une contraction globale du marché de l'assurance-crédit et une pression renforcée sur les taux de prime, consécutive à une très faible sinistralité au cours des derniers exercices.

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

en millions d'€	30/06/2006	30/06/2005 (1)	30/06/2005 (2)	Variation 2006/2005	Variation 2006/2005 pro-forma
Allemagne	345,7	349,5	358,4	-1,1%	-3,6%
France	193,3	177,8	177,8	8,8%	8,8%
Italie	115,9	109,2	109,2	6,1%	6,1%
Royaume-Uni	101,4	108,5	107,6	-6,6%	-5,8%
Etats-Unis	69,0	62,0	64,0	11,3%	7,8%
Belgique	37,6	36,3	36,3	3,6%	3,6%
Pays-Bas	24,1	22,6	22,6	7,0%	7,0%
Pays Nordiques	19,9	18,9	18,6	5,7%	7,3%
Sous-total principaux pays	906,9	884,6	894,4	2,5%	1,4%
dont zone Euro	736,6	714,1	722,8	3,1%	1,9%
Sous-total nouveaux marchés	99,2	73,8	76,6	34,4%	29,5%
Euler Hermes	1 006,1	958,5	971,0	5,0%	3,6%

Note: (1) Chiffres d'affaires IFRS après reclassement des revenus relatifs à l'activité garantie export pour le compte de l'Etat allemand et des ristournes en déduction du chiffre d'affaires.

(2) Chiffres pro forma après reclassement des revenus relatifs à l'activité garantie export pour le compte de l'Etat allemand et des 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 du premier semestre 2006.

C) Confirmation du rating Standard & Poor's

Euler Hermes s'est vu confirmer sa note AA- avec perspectives stables par Standard & Poor's.

Euler Hermes est le leader mondial de l'assurance-crédit et l'un des leaders de la caution. Avec 5 400 salariés présents dans 45 pays, Euler Hermes offre une gamme complète de services pour la gestion du poste client.

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

Benoît des Cressonnieres: +33 (0)1.40.70.50.31
benoit.desressonnieres@eulerhermes.com

Euler Hermes

1 Rue Euler, 75008 Paris, France
www.eulerhermes.com

Direction Financière, Euler Hermes

Nicolas Hein : +33 (0)1 40 70 54 65
nicolas.hein@eulerhermes.com

Direction Communication, Euler Hermes

Arianne Boulongne / Bettina Sattler : +33 1 40 70 81 41

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.

A company of **Allianz** 