

Paris, le 6 mai 2008

Pour le 1^{er} trimestre 2008, Euler Hermes affiche une croissance commerciale de 5,4% et réalise un résultat opérationnel de 74,4 millions €

Le Directoire a présenté, ce 6 mai, les résultats consolidés du premier trimestre 2008 au Comité d'Audit, qui a vérifié et contrôlé les chiffres clés ci-dessous.

Chiffres clés :
(non audités)

en million d'euros	Fin mars 2008	Fin mars 2007	Variation en montant	Variation en %
Chiffre d'affaires	527.1	512.8	14.3	2.8%
Chiffre d'affaires (à tx de change cst)	527.1	500.3	26.8	5.4%
Résultat technique	53.1	97.9	-44.8	-45.8%
Résultat financier courant	22.8	23.7	-0.9	-3.8%
Résultat opérationnel courant (excl. PV)	75.9	121.6	-45.7	-37.6%
Plus-values réalisées (PV)	-1.5	56.3	-57.8	
Résultat opérationnel (PV incl.)	74.4	177.9	-103.5	-58.2%
Résultat net consolidé (part du groupe)	38.4	111.5	-73.1	-65.6%
Ratio combiné (format AZ excl. Service margin)	90.5%	76.2%		
Ratio combiné (format EH incl. Service margin)	83.1%	67.0%		

« Le ralentissement de la croissance économique mondiale qui s'est amorcé en Amérique du Nord et puis en Europe, et tout particulièrement dans l'Europe du Sud, a impacté l'activité d'Euler Hermes par une augmentation de la sinistralité. Le ratio combiné s'élève pour le premier trimestre 2008 à 83,1% contre 67,0% pour les trois premiers mois de l'année 2007. Alors que des premières mesures correctives avaient été prises durant le dernier trimestre 2007, face à ce retournement économique, Euler Hermes a pris toute une série de mesures supplémentaires en matière de souscription de risques et de hausses de primes afin de s'adapter à ce nouvel environnement», déclare Clemens von Weichs, Président du Directoire d'Euler Hermes.

« Sur le plan commercial, le chiffre d'affaires, soutenu par la demande des entreprises, progresse de 5,4% à taux de change constant et le développement international en-dehors des marchés matures reste très dynamique, avec une croissance de 12,5%.»

1. Activité par zone géographique

Avec une croissance de 4,9 %, l'Allemagne affiche une croissance plus forte que les autres pays européens, croissance positivement impactée par une révision à la baisse des ristournes de primes en 2008 et une augmentation des primes acceptées d'opérateurs tiers.

L'activité au Royaume Uni continue à afficher une forte croissance en devise locale (+ 10,7%).

Aux Etats-Unis, l'activité commerciale est confrontée à un fort ralentissement avec une croissance de 1% seulement en devise locale, à comparer à 21,9 % en 2007. Ce ralentissement s'explique en grande partie par une politique volontariste de résiliation de contrats non rentables et par une moindre croissance des primes du fait de la faible croissance du chiffre d'affaires des assurés.

Dans les nouveaux marchés (Europe de l'Est, Europe du Sud, Amérique latine et Asie), la croissance du chiffre d'affaires reste très dynamique avec une croissance égale à 12,5% à périmètre et taux de change constants.

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

En milliers d'euros	31/03/2008 (1)	31/03/2007 (2)	Variation (1)/(2)	31/03/2007 (3)	Variation (1)/(3)
France	99,133	96,565	2.7%	96,565	2.7%
Grande-Bretagne	51,897	53,684	-3.3%	46,894	10.7%
Belgique	19,827	19,195	3.3%	19,195	3.3%
Pays-Bas	12,782	11,742	8.9%	11,742	8.9%
Etats-Unis	33,497	38,518	-13.0%	33,170	1.0%
Italie	58,814	57,953	1.5%	57,953	1.5%
Scandinavie	11,925	10,871	9.7%	10,644	12.0%
Allemagne	178,296	169,938	4.9%	169,938	4.9%
Sous-total large BUs	466,171	458,465	1.7%	446,100	4.5%
Développement international	60,965	54,318	12,2%	54,170	12,5%
Chiffre d'affaires assurance crédit	527,136	512,782	2.80%	500,269	5.37%

(1) Chiffre d'affaires avec reclassements géographiques (taux moyen mars 2008)

(2) Chiffre d'affaires avec reclassements géographiques proforma (taux moyen mars 2007)

(3) Chiffre d'affaires avec reclassements géographiques proforma corrigé des effets de change et de périmètre (taux moyen mars 2007)

2. Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel atteint 74,4 millions d'euros en recul de 58,2% par rapport à fin mars 2007. Ce résultat s'explique par la hausse du ratio combiné à 83,1% par rapport à 67% à fin mars 2007 et par l'absence de réalisation de plus-values au niveau du portefeuille actions suite à la baisse des marchés financiers au début de l'année 2008.

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

- Le taux de sinistralité net a augmenté de 15 points en passant de 48,5% à fin mars 2007 à 62,9% à fin mars 2008. Cette hausse s'explique par une augmentation de plus de 7 points du taux de sinistralité de l'année en cours qui s'élève à 65,2% à fin mars 2008 contre 58,8% à fin mars 2007 et par un recul des boni de liquidation de 8 points qui passent de 10,3% à 2,3%. Les principaux pays touchés par la hausse de la sinistralité sont l'Amérique du Nord et les pays d'Europe du Sud mais Euler Hermes constate également une progression du ratio de sinistralité dans les autres pays européens.
- Le ratio de coûts net passe de 18,5% à 20,3% suite à une diminution des commissions de réassurance du fait d'un taux de rétention des primes plus élevé.



Le résultat financier courant à fin mars 2008 diminue légèrement de 3,8% par rapport au premier trimestre 2007.

A fin mars 2008, la valeur de marché du portefeuille financier s'élève à 3.508 millions d'euros contre 3.497 millions d'euros au 31 décembre 2007, en progression de 11 millions d'euros. Les plus values latentes du portefeuille s'élèvent à 89 millions d'euros à fin mars 2008 contre 134 millions d'euros à fin décembre 2007, soit un recul net de 45 millions d'euros principalement imputable à la diminution de plus values sur le portefeuille actions.

3. Résultat net

Après charges financières et impôts, le résultat net d'Euler Hermes s'élève à 38,4 millions d'euros, en baisse de 65,6 % par rapport à fin mars 2007.

4. Fonds propres

Les fonds propres du groupe s'établissent à 2.063 millions d'euros à fin mars 2008 contre 2.078 millions d'euros au terme de l'exercice 2007. Euler Hermes, noté AA- par Standard & Poors rappelle qu'il n'est exposé ni aux risques bancaires ni aux risques de financement des créances hypothécaires.

5. Perspectives

Le début de l'année 2008 a été impacté par le ralentissement de la croissance économique mondiale en Amérique du Nord et en Europe, et notamment en Europe du Sud. Euler Hermes considère, à ce stade, avoir pris les mesures de prévention adéquates en matière de souscription des risques et de taux de primes pour faire face à cet environnement difficile.

Euler Hermes reste vigilant face à l'ampleur et à la durée possible de ce ralentissement économique et, en ce moment, n'anticipe pas une amélioration de la situation macroéconomique avant l'automne 2008.

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 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.**

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.
<http://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 :

Samuel Beauchef : +33 (0)1 40 70 56 19
samuel.beauchef@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.