

Paris, le 4 août 2004

Euler Hermes affiche une augmentation du chiffre d'affaires consolidé de 2 % au cours du premier semestre 2004 et prévoit une progression soutenue de son résultat technique

Chiffre d'affaires du premier semestre 2004

Le chiffre d'affaires consolidé d'Euler Hermes s'élève à 955,7 millions d'euros au 30 juin 2004, en hausse de 2% par rapport au chiffre d'affaires historique à fin juin 2003 (936,8 millions d'euros). Après correction des effets de change et à méthode et périmètre de consolidation constants, la croissance du chiffre d'affaires s'établit à 1,3% par rapport à fin juin 2003.

Cette évolution est la résultante d'une croissance positive de 1,8% de l'activité assurance-crédit et d'une décroissance de 8,9% de l'activité affacturage (à périmètre et méthode de consolidation et taux de change constants).

Pour l'assurance-crédit, la progression du chiffre d'affaires résulte principalement de la bonne tenue de l'activité commerciale, grâce notamment à une augmentation de la qualité de service aux clients. Cette performance commerciale est plus marquée en Allemagne, en France et dans les pays nordiques, malgré la tendance baissière du chiffre d'affaires des assurés en Europe. Elle est également particulièrement forte dans les pays dans lesquels Euler Hermes s'est implanté récemment et dont la contribution au chiffre d'affaires est en forte hausse. Ces succès commerciaux couronnent une stratégie orientée vers le client.

Pour l'affacturage, la poursuite de la baisse du chiffre d'affaires résulte notamment de la baisse des taux à court terme entre le premier semestre 2003 et le premier semestre 2004.

Répartition du chiffre d'affaires par pays

En millions d'euros	30 juin 2004	30 juin 2003 (1)	30 juin 2003 pro forma (2)	Var 2004/2003	Var 2004/2003pf
Allemagne	343,0	319,2	319,2	7,5%	7,5%
France	183,9	180,7	180,7	1,8%	1,8%
Italie	106,2	109,2	109,2	-2,8%	-2,8%
Royaume-Uni	105,3	123,4	126,2	-14,6%	-16,6%
Etats-Unis	53,6	58,4	55,0	-8,2%	-2,5%
Belgique	35,0	34,2	34,2	2,3%	2,3%
Pays-Bas	18,9	19,6	19,6	-3,6%	-3,6%
Pays nordiques	18,8	16,2	16,3	16,1%	15,3%
Sous-total principaux pays	864,7	860,9	860,4	0,4%	0,5%
Sous-total développement international	48,9	28,6	37,0	71,0%	32,2%
Assurance-crédit	913,6	889,5	897,4	2,7%	1,8%
Eurofactor	42,1	47,3	46,2	-11,1%	-8,9%
Affacturage	42,1	47,3	46,2	-11,1%	-8,9%
Euler Hermes	955,7	936,8	943,6	2,0%	1,3%

Notes: (1) Chiffres historiques reclassés par zone géographique

(2) Chiffres pro forma corrigés des effets de change, de reclassements consécutifs au projet d'harmonisation comptable au sein du Groupe et du périmètre de consolidation : le chiffre d'affaires consolidé réalisé par Euler Hermes est calculé avec les parités de change observées au 30 juin 2004.

Assurance-crédit

Avec un chiffre d'affaires de 913,6 millions d'euros, l'activité assurance-crédit affiche une croissance de 24,1 millions d'euros, soit 2,7% par rapport aux données du premier semestre 2003. A taux de change, périmètre et méthode de consolidation constants, cette croissance est de 16,2 millions d'euros (soit 1,8%).

Les huit principaux pays contribuent à cette progression à hauteur de 4 millions d'euros, la bonne tenue de l'activité commerciale étant partiellement compensée par des chiffres d'affaires plus faibles des assurés, reflet de la faible croissance économique qui prévaut en Europe.

Les pays dans lesquels le Groupe s'est installé plus récemment dans le cadre de sa politique de développement international réalisent la majeure partie de cette croissance du chiffre d'affaires de l'activité assurance-crédit avec une contribution pro-forma de 12 millions d'euros. Les performances commerciales les plus significatives proviennent des zones Europe Centrale et Orientale (y compris la Suisse) et Europe du Sud/Bassin Méditerranéen.

Au sein de la zone Euro (y compris les pays scandinaves), le chiffre d'affaires progresse de 3,9% par rapport au chiffre d'affaires à la fin du premier semestre 2003. Pour l'ensemble des filiales de la zone Euro, cette progression résulte tout d'abord d'une activité commerciale soutenue, ainsi que des bons résultats commerciaux de l'année 2003 tant en termes de nouvelle production qu'en termes de variation de primes.

Ces effets positifs sont complétés de manière spécifique au niveau de certains pays :

- en Allemagne, par la progression simultanée de la base de calcul des primes ainsi que par la forte croissance du chiffre d'affaires des activités de cautionnement et d'assurance contre la fraude;
- en France, par la mise en place de nouveaux systèmes permettant d'accroître le niveau de service aux clients et par la reprise de la croissance du chiffre d'affaires des assurés après une période de baisse au cours de l'année 2003;
- en Italie et aux Pays-Bas, par la réduction des chiffres d'affaires des assurés.

Au Royaume-Uni, le chiffre d'affaires en euros est en baisse du fait de l'achèvement de recentrage du portefeuille ainsi que de l'arrêt volontaire d'une importante police non profitable.

Aux Etats-Unis, l'activité progresse de 3,9% par rapport au chiffre d'affaires au 30 juin 2003 à taux de change constant et après neutralisation de la réduction de la prime d'une police significative. A taux de change courants, le chiffre d'affaires diminue de 8,2% et cette baisse n'est plus que de 2,5% après neutralisation des effets de change.

En termes de résultats techniques Euler Hermes prévoit un ratio combiné net de réassurance inférieur à celui réalisé sur l'ensemble de l'exercice 2003 (78%).

Affacturage

En dépit de la progression du chiffre d'affaires factoré (+1%) et de la hausse de besoins de financement des clients, le chiffre d'affaires de l'affacturage à fin juin 2004 (42,1 millions d'euros) diminue de 11,1% par rapport au chiffre d'affaires à fin juin 2003 à taux de change courants. A taux de change constants, cette diminution est de 8,9%.

Cette évolution est notamment la conséquence d'une part, de la baisse des produits de financement qui provient de la diminution du portefeuille clients en 2003 (qui s'est arrêtée en 2004 grâce à une hausse de 46% du nombre de contrats signés par rapport au premier semestre 2003) et d'autre part, de la baisse des taux à court terme au cours du premier semestre 2004 (2,07% en moyenne) comparés aux taux à court terme de la même période en 2003 (2,15%).

Comme indiqué dans le communiqué du 28 juillet 2004, Euler Hermes et le Crédit Agricole envisagent de finaliser d'ici la fin de l'année le rachat par le Crédit Agricole de la participation d'Euler Hermes dans Eurofactor sur la base d'une valorisation de la société à 383 millions d'euros.

Euler Hermes est le leader mondial de l'assurance-crédit, le premier groupe européen de l'affacturage intégré et un des leaders de la caution. Avec 6 000 salariés présents dans 36 pays, Euler Hermes détient 36% du marché mondial de l'assurance-crédit et offre une gamme complète de services pour la gestion du poste clients.

Membre du groupe Allianz, filiale d'AGF, Euler Hermes est coté au Premier Marché d'Euronext Paris. Le Groupe et ses principales filiales d'assurance-crédit sont notés A+ par Standard & Poor's.

Contacts :

Relations investisseurs / Euler Hermes Groupe :

Benoît des Cressonnières: +33.1.40.70.50.31

Benoit.desressonnieres@eulerhermes.com

Euler Hermes Groupe :

1, rue Euler 75008 Paris – France- www.eulerhermes.com

Relations Presse / Euler Hermes Groupe :

Daniëlle van den Steene : +33.1.40.70.54.31

danielle.vandensteene@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 prospective par nature ou le caractère prospectif peut résulter du contexte de la déclaration. En plus, les déclarations de caractère prospectif se caractérisent par l'emploi de termes 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 aux événements du 11 septembre 2001 et à leurs conséquences.

Les questions abordées dans le présent document peuvent en outre impliquer des risques et des incertitudes dont la société Allianz AG est régulièrement amenée à faire état dans les documents qu'elle soumet à la Securities and Exchange Commission. La société Allianz AG n'est pas obligée de mettre à jour les informations prospectives contenues dans le présent document.