

Paris, le 12 février 2004

**Le chiffre d'affaires consolidé de Euler Hermes
progressé de 21,4% au cours de l'année 2003 (*)**

**Pré-Résultat net estimé part du Groupe au 31 décembre 2003
de l'ordre de 145 M €**

(*) données historiques

1. Chiffre d'affaires 2003

Le chiffre d'affaires consolidé d'Euler Hermes s'établit à **1 864,2 millions d'euros** au 31 décembre 2003, en progression de 21,4% par rapport aux chiffres historiques à fin décembre 2002. La hausse s'élève à **1,9 % par rapport aux chiffres pro forma à fin décembre 2002**, soit à périmètre identique et après correction des effets de change.

L'activité d'assurance-crédit évolue de 3,2% (chiffre pro-forma) alors que le chiffre d'affaires du pôle affacturage est en baisse de 18,3%.

L'environnement économique mondial est resté très difficile, particulièrement en Europe où la croissance a été faible voire inexistante et le nombre des faillites d'entreprises en hausse sensible. Les Etats-Unis et le Japon ont connu une faible reprise mais seuls les pays d'Europe de l'Est et d'Asie ont affiché une croissance plus prononcée.

En assurance-crédit, l'évolution de l'activité a été réalisée grâce à l'acquisition de nouveaux contrats et la hausse des taux de primes qui ont permis de compenser la baisse du chiffre d'affaires des assurés et les résiliations.

Le pôle affacturage a été sévèrement touché par la baisse de l'activité et des besoins de financement des entreprises.

Répartition du chiffre d'affaires par société

Chiffre d'affaires par société (en millions d'euros)	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2002 Pro forma	Variation 2003/2002 (en %)	
		(1)	(2)	(1)	(2)
Assurance-Crédit et caution (consolidé):					
- Euler Hermes SFAC (France).....	360,4	356,5	355,7	1,1%	1,3%
- Euler Hermes UK	210,5	263,5	242,6	-20,1%	-13,2%
- Euler Hermes Credit Insurance (Belgium)	70,0	65,3	66,1	7,2%	5,8%
- Euler Hermes Kreditverzekering (Pays-Bas)	32,7	32,8	32,8	-0,2%	-0,2%
- Euler Hermes ACI (USA).....	129,0	141,7	117,6	-9,0%	9,6%
- Euler Hermes SIAC (Italie).....	195,7	206,0	206,0	-5,0%	-5,0%
- Euler Hermes Credito (Espagne).....	4,3	0,0	0,0		
- Euler Hermes Kreditversicherungs-AG (Allemagne).....	733,2	339,0	663,3	116,2%	11,3%
- Euler Hermes Scandinavie	33,0	14,8	30,0	123,5%	10,3%
- Euler Hermes do Brasil.....	1,0	0,0	0,0		
Total Assurance-Crédit	1 769,8	1 419,6	1 714,1	24,7%	3,2%
Affacturage (commissions encaissées) :					
- EUROFACTOR	94,4	115,9	115,6	-18,5%	-18,3%
Total chiffre d'affaires consolidé	1 864,2	1 535,5	1 829,7	21,4%	1,9%

Note : (1) Chiffres historiques

(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 observées au 31 décembre 2003. Par ailleurs, pour les sociétés de l'ex Groupe Hermes, les chiffres réalisés sur l'ensemble de l'année 2002 sont pris en considération.

Assurance-crédit

Avec un chiffre d'affaires de 1 769,8 millions d'euros, **le pôle assurance-crédit** réalise une croissance de 3,2 % par rapport aux données pro forma de 2002, principalement grâce à l'augmentation des taux de primes et à l'apport de nouvelles affaires dans les sociétés dépendant de Euler Hermes Kreditversicherungs-AG, notamment en Europe Centrale et de l'Est, et grâce au développement favorable des affaires aux Etats-Unis (à taux de change constant). En revanche, le contexte économique peu favorable et le nombre croissant des faillites ont réduit la croissance de l'activité des assurés qui pénalise le développement des primes du Groupe.

En **Europe**, la faible croissance de l'activité d'Euler Hermes s'explique par les facteurs suivants :

- la baisse du chiffre d'affaires des assurés, en ligne avec la conjoncture, entraîne une diminution du volume des primes
- dans certains pays, notamment en Italie et au Royaume-Uni, le nombre de résiliations de contrats s'est accru; cette tendance est en grande partie la conséquence de la hausse des taux de primes appliquée lors des renouvellements des contrats, liée à la détérioration de l'économie.

Au cours de l'exercice 2003, Euler Hermes a poursuivi une politique stricte de rentabilité des portefeuilles de ses sociétés qui mène à une grande sélectivité dans la souscription commerciale ; conjointement, l'amélioration des profils des portefeuilles qui en a résulté a entraîné une baisse de la sinistralité.

En Allemagne, la politique de hausse de taux pratiquée par Euler Hermes Kreditversicherungs-AG sur l'ensemble de son portefeuille a permis d'en redresser rapidement la rentabilité technique. Par ailleurs, la force de vente allemande fortement ancrée sur son marché permet au Groupe un développement important de la nouvelle production.

Par ailleurs, l'acquisition de nouvelles polices, particulièrement importante dans d'autres pays, a permis de compenser les mouvements négatifs induits par la résiliation de polices et la baisse du chiffre d'affaires assuré. Ainsi, la Scandinavie et les pays d'Europe de l'Est connaissent des niveaux de croissance significatifs.

Aux Etats-Unis, le chiffre d'affaires s'élève à 129 millions d'euros, soit une progression de 9,6% hors effets de change. La légère reprise de l'économie américaine a influencé à la hausse le volume des primes assis sur le chiffre d'affaires assuré de même que la souscription de nouvelles polices qui a connu un nouvel élan après la période de stagnation des 2 années antérieures.

Par ailleurs, le nombre de polices non renouvelées a diminué suite à l'assainissement marqué du portefeuille de la société au cours de l'exercice 2002. La baisse de 9,0% du chiffre d'affaires exprimé en termes courants est exclusivement due à la dévalorisation de plus de 20% du dollar face à l'euro entre décembre 2002 et décembre 2003.

Dans les autres pays d'exercice du groupe, Euler Hermes réalise un chiffre d'affaires en hausse sensible de plus de 50% à travers ses filiales récemment créées, notamment en Espagne, Hongrie, République Tchèque, Pologne, Brésil et Mexique. Le volume de primes réalisé y reste encore marginal par rapport aux autres zones mais ces pays présentent un véritable potentiel de croissance pour Euler Hermes.

D'autre part, au cours de l'exercice 2003, Euler Hermes a accru sa présence sur certains marchés, au Maroc en devenant actionnaire majoritaire de ACMAR (55%) et en ouvrant un bureau en Roumanie en coopération avec Allianz-Tiriac.

Depuis le début de l'exercice 2004, le Groupe s'est étendu dans les pays nordiques par l'acquisition de 100% de Finnish Credit Insurance Company (FCIC) en Finlande, a signé un accord de partenariat avec SINOSURE, seul assureur-crédit chinois, porte sa participation dans Phoenix en Grèce à 50% et augmente sa part de capital de COSEC, premier assureur-crédit portugais.

Affacturage

L'affacturage, second pôle stratégique du Groupe Euler Hermes, a enregistré une baisse significative du montant des commissions encaissées.

Eurofactor a réalisé un chiffre d'affaires (commissions encaissées) de 94,4 millions d'euros sur l'exercice 2003 contre 115,6 millions d'euros en 2002 (pro-forma), soit un recul de 18,3%. La baisse du chiffre d'affaires des clients, la faiblesse des besoins de financement et la baisse des taux d'intérêt observée au cours de deux dernières années sont à l'origine de la décroissance du volume des commissions encaissées.

En revanche, la rationalisation de l'organisation a permis de réduire les frais généraux et administratifs à des niveaux proches des normes du secteur ; par ailleurs, les frais de refinancement ont bénéficié de la baisse des taux d'intérêt. Par conséquent, la rentabilité de l'activité s'améliore et dégage un résultat positif.

2. Pré-résultats 2003 estimés (*)

En l'état actuel des travaux d'arrêtés des comptes, et après examen du Comité d'Audit par délégation du Conseil de Surveillance, Euler Hermes est en mesure d'annoncer, à titre provisoire, les éléments suivants :

- le résultat net consolidé part du Groupe estimé s'établit à près de 145 millions d'euros ;
- le bénéfice net par action non dilué estimé est de l'ordre de 3,65 euros ;
- le ratio combiné net de réassurance s'affiche à près de 78% ;
- La contribution de l'activité affacturage est redevenue positive.

Ces résultats confirment que Euler Hermes a su faire face au retournement économique intervenu dès la fin de l'exercice 2001 en appliquant des mesures strictes et adéquates qui lui ont permis de revenir rapidement à un niveau de résultat confortable.

La présentation détaillée des comptes de l'exercice 2003 aura lieu le vendredi 5 mars 2004.

* Les présents éléments de compte sont provisoires et n'ont pas encore été arrêtés par le Directoire. Ils ont toutefois été examinés par le Comité d'Audit et sont en cours de revue par les Commissaires aux comptes.

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 37% 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

Relations presse / Euler Hermes Groupe :

Nadia Mounier : +33.1.40.70.54.31 – 06.74.09.97.04

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 prospectif 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 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 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.