

Paris, le 5 novembre 2003

**Le chiffre d'affaires consolidé de Euler Hermes
progressé de 4,8 % au cours des 3 premiers trimestres de 2003**

Le chiffre d'affaires consolidé d'Euler Hermes s'établit à **1 415,0 millions d'euros** au 30 septembre 2003, en progression de 34,2% par rapport aux chiffres historiques à fin septembre 2002. La hausse s'élève à **4,8 % par rapport aux chiffres pro forma à fin septembre 2002**, soit à périmètre identique et après correction des effets de change.

L'évolution de 5,5 % de l'activité d'assurance-crédit est réalisée grâce aux augmentations de taux de primes et à la signature de nouveaux contrats qui compensent la baisse du chiffre d'affaires des assurés et les résiliations.

Par ailleurs, le chiffre d'affaires du pôle affacturage, en baisse de 82% (chiffre pro forma), est principalement affecté par la baisse des taux d'intérêt et la baisse des besoins de financement des entreprises en France.

L'environnement économique mondial reste difficile, particulièrement en Europe où la croissance est faible voire inexistante et le nombre des faillites d'entreprises en hausse sensible ; seuls les Etats-Unis et le Japon connaissent une légère reprise ainsi que les pays d'Europe de l'Est et d'Asie qui affichent une croissance plus marquée.

Grâce aux mesures prises depuis la fin 2001 pour faire face à ce climat économique difficile, Euler Hermes est parvenu à ramener son ratio combiné net de réassurance à moins de 83% au cours du premier semestre de l'année 2003 (contre plus de 108% au second semestre 2001).

Répartition du chiffre d'affaires par société

CA par société (en millions d'euros)	30.9.2003	30.9.2002	30.9.2002 Pro forma	Variation 2003/2002 (en %)	
				(1)	(2)
Assurance-Crédit et caution (consolidé):		(1)	(2)	(1)	(2)
- Euler Hermes SFAC (France).....	261,3	262,3	261,4	- 0,4%	-0,1%
- Euler Hermes UK	170,0	202,7	182,1	-16,2%	-6,6%
- Euler Hermes Credit Insurance (Belgium)	53,1	50,7	51,7	4,7%	2,7%
- Euler Hermes Kreditverzekering (Pays-Bas)	26,4	24,7	24,7	6,9%	6,9%
- Euler Hermes ACI (USA).....	104,5	112,8	95,5	-7,3%	9,5%
- Euler Hermes SIAC (Italie).....	152,7	155,6	155,5	-1,8%	-1,8%
- Euler Hermes Credito (Espagne).....	3,5	0,0	0,0		
- Euler Hermes Kreditversicherungs-AG (Allemagne).....	549,5	164,5	483,7	234,0%	13,6%
- Euler Hermes Nordic (Scandinavie).....	24,4	6,8	22,2	255,2%	9,5%
- Euler Hermes Seguros de Credito (Brasil)	0,3	0,0	0,0		
- Euler Hermes International.....	0,0	-1,6	-1,5		
Total Assurance-Crédit	1 345,7	978,5	1 275,3	37,5%	5,5%
Affacturage (commissions encaissées) :	69,3	76,0	75,5	- 8,8%	-8,2%
- EUROFACTOR					
Total chiffre d'affaires consolidé	1 415,0	1 054,5	1 350,8	34,2%	4,8%

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 30 septembre 2003. Par ailleurs, pour les sociétés de l'ex Groupe Hermes, les chiffres réalisés entre le 1^{er} janvier et le 30 septembre 2003 sont pris en considération.



Assurance-crédit

Avec un chiffre d'affaires de 1 345,7 millions d'euros, **le pôle assurance-crédit** réalise une croissance de 5,5 % par rapport aux données pro forma des neuf premiers mois de 2002, principalement grâce au développement favorable des affaires aux Etats-Unis (à taux de change constant), à l'augmentation des taux de primes et à l'apport de nouvelles affaires dans les sociétés dépendant de Euler Hermes Kreditversicherungs-AG. En revanche, la croissance de l'activité des assurés reste faible dans un contexte économique peu favorable ce qui freine le développement des primes du Groupe.

En **Europe**, la croissance de l'activité d'Euler Hermes est relativement limitée en raison de plusieurs facteurs:

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

Toutefois, Euler Hermes applique une politique stricte de rentabilité des portefeuilles de ses sociétés qui mène à une grande sélectivité dans la souscription commerciale et, conjointement, à une amélioration des profils de ces portefeuilles et une baisse de la sinistralité.

Par ailleurs, l'acquisition de nouvelles polices est particulièrement importante dans certains pays et permet de compenser les mouvements négatifs induits par la perte de polices et la stagnation du chiffre d'affaires assurés. A cet égard, l'Allemagne, la Scandinavie et les pays d'Europe de l'Est connaissent des niveaux de croissance significatifs.

L'Allemagne pratique avec succès une politique de hausse de taux sensible qui lui permet d'améliorer la rentabilité de son portefeuille et un retour rapide à la rentabilité technique. Enfin, grâce à une force de vente fortement implantée sur le marché allemand, le Groupe connaît un développement important de la nouvelle production.

Aux Etats-Unis, le chiffre d'affaires s'élève à 104,5 millions d'euros, soit une progression de 9,5% hors effets de change. Après une période de stagnation engendrée par le ralentissement économique, la souscription de nouvelles polices connaît un nouvel essor soutenu par une légère reprise de l'économie nationale. D'autre part, le nombre de polices non renouvelées diminue, le portefeuille de la société ayant subi un assainissement principalement marqué au cours de l'exercice précédent. La baisse de 7,3% du chiffre d'affaires exprimé en termes courants est exclusivement due à la dévalorisation de plus de 18% du dollar face à l'euro entre septembre 2002 et septembre 2003.

Dans le reste du monde, Euler Hermes réalise un chiffre d'affaires en hausse sensible de plus de 50% à travers ses filiales récemment créées. Quoique le volume de primes réalisé reste encore marginal par rapport aux autres zones, ces pays présentent un véritable potentiel de croissance pour Euler Hermes qui y développe déjà avec succès des activités d'assurance-crédit.

A cet égard, conformément à sa politique de croissance interne, le Groupe a ouvert un bureau en Roumanie, Euler Hermes Servicii Finaciare, en coopération avec Allianz-Tiriac Roumanie ; cette association permet à Euler Hermes d'offrir au marché roumain ses produits d'assurance-crédit tout en bénéficiant de l'expertise qu'a acquis Allianz-Tiriac. Fort de cette nouvelle implantation, la présence de Euler Hermes en Europe de l'Est et du Sud-Est ne cesse de s'accroître après la création de sociétés en République Tchèque, Hongrie, Pologne et Slovaquie.

Affacturage

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

Eurofactor réalise un chiffre d'affaires (commissions encaissées) de 69,3 millions d'euros au 30 septembre 2003, en retrait de 88% par rapport à la fin du mois de septembre 2002 (- 8,2% par rapport au pro forma 2002). 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.

Toutefois, les frais généraux et administratifs ont été réduits ainsi que les frais de refinancement grâce à la baisse des taux d'intérêt. Globalement, la rentabilité de l'activité s'améliore et dégage un résultat positif.

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:

Benoît des Cressonnières: +33.40.70.50.31
Benoit.descressonnieres@eulerhermes.com

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

Relations presse / Euler Hermes:

Martine Laisné: +33 1.40.70.81.33 – + 33 6.77.02.58.30
Martine.laisne@eulerhermes.com

Nadia Mounier: +33.1.40.70.54.31 – +33. 6.74.09.97.04
Nadia.mounier@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.