

Paris, le 30 juillet 2003

**Euler Hermes réalise pour le premier semestre 2003
une progression de 3,3% de son chiffre d'affaires consolidé
et prévoit un résultat technique en hausse**

Le chiffre d'affaires consolidé d'Euler Hermes s'établit à **936,8 millions d'euros** au 30 juin 2003, en progression de 58,3% par rapport aux chiffres historiques à fin juin 2002. La hausse s'élève à **3,3% par rapport aux chiffres pro-forma à fin juin 2002**, soit à périmètre identique et après correction des effets de change.

Cette évolution est due à la progression de 3,9% de l'activité d'assurance-crédit 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, la baisse des taux d'intérêt continue d'affecter le chiffre d'affaires du pôle affacturation, en baisse de 7,8%.

Les mesures prises depuis la fin 2001 pour faire face à l'environnement économique difficile frappant l'ensemble des économies mondiales portent leurs fruits ; dès 2002, le ratio combiné net de réassurance du Groupe s'inscrivait à la baisse, tendance qui se poursuit au cours du premier semestre de l'année 2003.

Répartition du chiffre d'affaires par société

CA par société (en millions d'euros)	30.6.2003	30.6.2002	30.6.2002 Pro forma	Variation 2003/2002 (en %)	
				(1)	(2)
Assurance-Crédit et caution (consolidé):		(1)	(2)	(1)	(2)
- Euler Hermes SFAC (France).....	180,7	179,8	179,0	0,5%	0,9%
- Euler Hermes UK	114,3	132,0	123,2	-13,4%	-7,2%
- Euler Hermes Credit Insurance (Benelux)	52,1	48,8	49,5	6,8%	5,3%
- Euler Hermes ACI (USA).....	70,4	73,1	63,8	-3,7%	10,4%
- Euler Hermes SIAC (Italie).....	109,2	107,3	107,2	1,8%	1,9%
- Euler Hermes Credito (Espagne).....	2,3	0,0	0,0		
- Euler Hermes Kreditversicherungs-AG (Allemagne).....	344,3	0,0	319,6		7,7%
- Euler Hermes Scandinavie	16,2	0,0	14,8		7,3%
- Euler Hermes International.....	0,0	-0,6	-0,5		
Total Assurance-Crédit	889,5	540,4	856,6	64,6%	3,9%
Affacturation (commissions encaissées) :	47,3	51,3	51,1	-7,8%	-7,5%
- EUROFACTOR					
Total chiffre d'affaires consolidé	936,8	591,7	907,7	58,3%	3,3%

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 juin 2002. Par ailleurs, pour les sociétés de l'ex Groupe Hermes, les chiffres réalisés entre le 1^{er} janvier et le 30 juin 2003 sont pris en considération.

Assurance-crédit

Avec un chiffre d'affaires de 889,5 millions d'euros, **le pôle assurance-crédit** réalise une croissance de 3,9% par rapport aux données pro-forma du premier semestre 2002, principalement grâce au développement favorable des affaires aux Etats-Unis (à taux de change constant) et à l'augmentation des taux de primes 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 modeste en raison de plusieurs facteurs:

- la diminution du chiffre d'affaires des assurés, en ligne avec la conjoncture, ne favorise pas l'accroissement 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.

Cependant, la politique de rentabilité de l'ensemble des polices souscrites menée conjointement à une sélectivité stricte dans la souscription commerciale conduit à une amélioration du profil des portefeuilles et à la baisse de la sinistralité. Elle parvient également à compenser les mouvements négatifs induits par la perte de polices. La progression de nouvelles polices est principalement marquée au Benelux, en Allemagne, en Scandinavie et en Europe de l'Est, pays dans lesquels le Groupe observe par ailleurs de plus fortes progressions que dans le reste de l'Europe.

Aux Etats-Unis, le chiffre d'affaires s'élève à 70,4 millions d'euros, soit une progression de 10,4% hors effets de change. Cette progression est essentiellement le résultat de la souscription de nouvelles polices qui connaît une nouvelle croissance après une période de relative stabilité. Le nombre de polices non renouvelées est également en baisse par rapport à l'année précédente marquée par une politique d'assainissement du portefeuille. La baisse de 3,7% du chiffre d'affaires exprimé en termes courants est exclusivement due à la dévalorisation de près de 15% du dollar face à l'euro entre juin 2002 et juin 2003.

Dans le reste du monde, Euler Hermes réalise un chiffre d'affaires en hausse de plus de 20% à travers ses filiales récemment créées. Si le volume de primes réalisé reste encore marginal par rapport aux zones où le Groupe opère depuis de longues années, ces pays présentent un véritable potentiel de croissance pour Euler Hermes qui y développe déjà avec succès des activités d'assurance-crédit.

En termes de résultats techniques, Euler Hermes prévoit une amélioration de son ratio combiné net de réassurance au cours du premier semestre 2003 ; il a atteint 96,6% au cours du premier semestre 2002 pour ensuite s'infléchir à 91,4% au second semestre de la même année. La poursuite des mesures engagées dès le second semestre 2001 porte pleinement ses fruits et permet au Groupe d'espérer un ratio combiné net de réassurance encore en amélioration par rapport au second semestre 2002. Il devrait se situer dans le bas de la fourchette de 85-90%, objectif à long terme du Groupe.

L'ensemble des sociétés du Groupe connaît une amélioration de ses résultats techniques.

Le rendement du portefeuille financier est relativement stable par rapport au second semestre de 2002.

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 47,3 millions d'euros au 30 juin 2003, en retrait de 7,8% par rapport à la fin du mois de juin 2002 (-7,5% par rapport au pro forma 2002). Cette baisse du volume des commissions est la conséquence de la baisse du chiffre d'affaires des clients, de la faiblesse des besoins de financement et de la baisse des taux d'intérêt observée au

cours de deux dernières années. La production commerciale est en retrait par rapport au premier trimestre 2002 qui avait connu la signature de contrats importants.

Cependant, les frais généraux et administratifs sont en baisse ainsi que les frais de refinancement grâce à la baisse des taux d'intérêt. Globalement, l'activité voit sa rentabilité s'améliorer et dégage un résultat positif. Toutefois, après prise en compte d'un sinistre client enregistré dans les comptes d'Eurofactor en 2002 mais seulement au premier trimestre de l'exercice 2003 dans les comptes consolidés de Euler Hermes et dont l'impact net sur le résultat du Groupe s'élève à 4,2 millions d'euros (information donnée lors de l'Assemblée Générale d'Euler Hermes du 23 avril 2003), la contribution de l'affacturage au résultat consolidé du premier semestre devient négative.

Réinvestissement du dividende en actions

L'Assemblée Générale du 23 avril 2003 a décidé de donner option à chaque actionnaire pour le paiement de son dividende en numéraire (0,80€ par titre) ou pour un réinvestissement en actions du dividende au prix de 22,16 euros par action, correspondant à 90% de la moyenne des cours des vingt dernières séances de Bourse sous déduction du dividende net. Au terme de la période de souscription, le Directoire a constaté une augmentation de capital de 375 178 euros par création de 1 172 431 actions nouvelles de 0,32 euro nominal. Le capital du Groupe s'élève dès lors à 13 267 930,56 euros divisé en 41 462 283 actions.

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 35 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 Group :
Benoît des Cressonnières: +33.40.70.50.31
Benoit.desressonnieres@eulerhermes.com

Relations presse / Euler Hermes Group :
Martine Laisné : +33 1.40.70.81.33 –
Martine.laisne@eulerhermes.com

Nadia Mounier : +33.1.40.70.54.31 –
Nadia.mounier@eulerhermes.com

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 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.