

Paris, le 4 mai 2004

## **Conséquence d'un climat économique difficile, Euler Hermes enregistre une légère croissance de son chiffre d'affaires consolidé en assurance crédit et une décroissance de l'affacturage au cours du premier trimestre 2004 (\*)**

(\*) à périmètre et taux de change constants

### **1. Chiffre d'affaires du premier trimestre 2004**

Le chiffre d'affaires consolidé d'Euler Hermes s'établit à **466,7 millions d'euros** au 31 mars 2004. Il présente une légère décroissance de 0,6% par rapport aux chiffres historiques à fin mars 2003 – 0,2 % par rapport à fin mars 2003, après correction des effets de change. Cette évolution recouvre en réalité **deux tendances contraires** : **l'activité d'assurance-crédit évolue de 0,7%** (à change constant) alors que le chiffre d'affaires du pôle affacturage est en baisse de 16,4%.

- **L'activité assurance-crédit** connaît un développement très mesuré : dans un environnement économique toujours morose, particulièrement en Europe où la croissance est faible voire inexistante et le nombre de faillites d'entreprises élevé, le chiffre d'affaires des assurés s'inscrit encore globalement à la baisse avec un impact négatif sur le développement des primes d'Euler Hermes.

En revanche, l'acquisition de nouveaux contrats dans les filiales établies et le développement des affaires dans les nouvelles sociétés du Groupe conjugués à l'impact des hausses de taux réalisées au cours des 2 exercices précédents ont été favorables au volume de primes émises par le Groupe. Par ailleurs, comme de coutume dans le secteur, les 3 premiers mois de l'année ont connu une activité intense de renégociation de contrats : en corollaire, le nombre de résiliations de contrats est resté élevé sur cette période mais marque une baisse par rapport au premier trimestre 2003.

- **Les services accessoires à l'activité d'assurance** ont par ailleurs généré un chiffre d'affaires en hausse de près de 20% pour représenter 13,5% du chiffre d'affaires consolidé du Groupe. Cette croissance est la conséquence de nouveaux produits proposés par le Groupe, notamment, la récupération de créances.

- **L'activité affacturage**, largement implantée en France, **affiche une baisse de 16,4%** de son chiffre d'affaires. Les commissions de financement ont été d'une part touchées sévèrement par les moindres besoins de financement des entreprises et par des taux d'intérêt qui ont continué de s'afficher en baisse par rapport à la même période de 2003. D'autre part, cette tendance baissière n'est pas totalement compensée par les commissions d'affacturage qui connaissent une hausse de 20%.

## Répartition du chiffre d'affaires par société

Chiffre d'affaires par société (en millions d'euros)	31.03.2004	31.03.2003	31.03.2003 Pro forma	Variation 2004/2003 (en %)	
		(1)	(2)	(1)	(2)
Assurance-Crédit et caution (consolidé):					
- Euler Hermes SFAC (France).....	91,2	90,2	90,2	1,1%	1,1%
- Euler Hermes UK .....	50,0	50,7	52,5	-1,5%	-4,9%
- Euler Hermes Credit Insurance (Belgique)	17,3	16,4	16,4	5,9%	5,9%
- Euler Hermes Kreditverzekering (Pays-Bas)	9,0	8,9	8,9	1,6%	1,6%
- Euler Hermes ACI (USA).....	32,9	36,5	32,6	-10,0%	1,0%
- Euler Hermes SIAC (Italie).....	52,6	54,9	54,9	-4,2%	-4,2%
- Euler Hermes Credito (Espagne).....	2,2	0,9	0,9	135,9%	135,9%
- Euler Hermes Kreditversicherungs -AG (Allemagne).....	181,7	178,7	178,9	1,7%	1,6%
- Euler Hermes Scandinavie .....	8,4	7,7	7,7	9,0%	8,9%
- Euler Hermes do Brasil.....	0,8	0,0	0,0		
<b>Total Assurance-Crédit .....</b>	<b>446,1</b>	<b>444,9</b>	<b>443,0</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,7%</b>
Affacturage (commissions encaissées) :					
- EUROFACTOR	20,6	24,5	24,6	-16,2%	-16,4%
<b>Total chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>466,7</b>	<b>469,5</b>	<b>467,5</b>	<b>-0,6%</b>	<b>-0,2%</b>

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 mars 2004.

## Assurance-crédit

L'activité assurance-crédit affiche un chiffre d'affaires en légère croissance à 446,1 millions d'euros, soit une augmentation de 0,7% par rapport aux données de 2003 à taux de change constant.

L'acquisition de nouveaux contrats réalisée dans la plupart des filiales du Groupe ainsi que l'impact de la hausse des taux de primes appliquée en 2002 et 2003 compensent totalement la baisse constatée du chiffre d'affaires des assurés et des résiliations de polices du premier trimestre 2004. Toutefois, le développement des nouvelles affaires influencera positivement le volume des primes **acquises** au fur et à mesure du déroulement de l'année.

### Remarques sur les pays où l'activité évolue significativement :

- En **Europe**, des évolutions relativement similaires sont constatées dans la plupart des filiales du Groupe, caractérisées par les facteurs suivants :
  - la baisse du chiffre d'affaires des assurés, en ligne avec la conjoncture, entraîne une diminution du volume des primes,
  - des résiliations de contrats, conséquence d'une politique de tarification stricte et d'octroi de garanties prudente en fonction de la conjoncture économique,
  - un nombre de nouveaux contrats en hausse,
  - le développement des services annexes liés à l'assurance-crédit qui contribue positivement à la croissance du chiffre d'affaires du Groupe.

En Allemagne, la faible progression du chiffre d'affaires s'explique par une réduction des primes sur le portefeuille d'affaires acceptées. En revanche, les primes acquises sur le portefeuille d'affaires directes sont en croissance malgré une évolution négative du chiffre d'affaires assuré.

Par ailleurs, l'acquisition de nouvelles polices reste soutenue dans les pays d'Europe de l'Est où le Groupe a une activité : Pologne, Hongrie, Slovaquie, République Tchèque et Lituanie. Elle a permis de compenser partiellement les mouvements négatifs induits par la baisse du chiffre d'affaires assuré. Le chiffre d'affaires généré par les activités de caution et de « fidelity » est stable.

Les évolutions négatives constatées au Royaume-Uni et en Italie sont le fait des restructurations de portefeuille intervenues au cours de l'exercice précédent, principalement au sein de la filiale anglaise du Groupe, et de la baisse du chiffre d'affaires réalisé par les assurés.

- **Aux Etats-Unis**, le chiffre d'affaires s'élève à 32,9 millions d'euros, soit une progression de 1 % hors effets de change. La baisse de 10,0% du chiffre d'affaires exprimé en termes courants est exclusivement due à la dévalorisation de plus de 12% du dollar face à l'euro entre mars 2003 et mars 2004.
- **Dans les autres pays d'exercice du groupe**, la contribution au chiffre d'affaires consolidé de Euler Hermes croît significativement, notamment en Espagne. Les activités du groupe démarrent au Mexique et au Brésil. Si le volume de primes réalisé y reste encore marginal par rapport aux autres zones, ces pays présentent un potentiel non négligeable de croissance pour Euler Hermes dans les années à venir.

De manière générale, la sinistralité observée au cours du premier trimestre reste à un niveau comparable à celle enregistrée au cours de l'exercice précédent.

## **Affacturage**

L'affacturage a enregistré une baisse de 16,4% du montant des commissions encaissées.

Eurofactor a réalisé un chiffre d'affaires (commissions encaissées) de 20,6 millions d'euros au cours du premier trimestre 2004 contre 24,5 millions d'euros au cours des 3 premiers mois de 2003.

D'une part, Eurofactor souffre de la faiblesse de la croissance française où elle exerce principalement son activité ayant pour conséquence une baisse du chiffre d'affaires des clients et une baisse de besoins de financement. Ces facteurs conjugués au niveau des taux d'intérêt, au plus bas, sont à l'origine de la décroissance du volume des commissions de financement.

En revanche, les commissions de factoring connaissent une croissance de près de 20%.

Les efforts entrepris lors des derniers exercices pour améliorer la rentabilité de la société poursuivent leurs effets et permette à l'activité de contribuer positivement dans les résultats de Euler Hermes.

\*\*\*\*\*

***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.desressonnières@eulerhermes.com](mailto:Benoit.desressonnières@eulerhermes.com)

### **Euler Hermes Groupe :**

1, rue Euler 75008 Paris – France- [www.eulerhermes.com](http://www.eulerhermes.com)

### **Relations presse / Euler Hermes Groupe :**

Nadia Mounier : +33.1.40.70.54.31 – 06.74.09.97.04

[Nadia.mounier@eulerhermes.com](mailto: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.