

Paris, le 10 mai 2005

**Euler Hermes enregistre un bon début d'année 2005
grâce à un développement commercial soutenu**

Dans un contexte de ralentissement de la croissance économique mondiale, le chiffre d'affaires consolidé d'Euler Hermes s'élève à 478,0 millions d'euros pour le 1^{er} trimestre 2005, en hausse de 7,2%. Cette croissance résulte d'une part (5,5%) de la progression de l'activité commerciale du groupe durant les 3 premiers mois de 2005 et d'autre part, d'éléments non récurrents, à hauteur de 1,7%, aux Etats-Unis et en Europe.

Les deux marchés principaux du groupe, l'Europe occidentale et les Etats-Unis, participent très activement à sa croissance

Dans la zone euro (pays du nord de l'Europe compris), Euler Hermes enregistre une hausse de 20,8 millions d'euros de son chiffre d'affaires au cours du premier trimestre 2005. Au Royaume-Uni, le chiffre d'affaires est à nouveau en hausse après deux années de décroissance. Aux Etats-Unis, l'activité d'assurance-crédit est en forte hausse : 5,4 millions d'euros d'augmentation du chiffre d'affaires.

Globalement, sur l'ensemble de ces pays, le chiffre d'affaires croît de 6,7% à taux de change constant (+5,8% par rapport aux chiffres historiques du premier trimestre 2004).

Cette progression a été réalisée grâce à différents facteurs :

1. Les efforts visant à renforcer la satisfaction des clients portent leurs fruits, l'amélioration de la qualité de service entraînant une plus grande fidélisation. Cette évolution illustre parfaitement la pertinence et le bien-fondé de la priorité donnée par le groupe à la satisfaction de ses clients.
2. La production d'affaires nouvelles a été élevée notamment en Allemagne, en France, en Italie, au Benelux et aux Etats-Unis.
3. Euler Hermes profite également, dans certains pays, d'un développement du chiffre d'affaires de ses assurés meilleur que prévu, qui a eu pour conséquence une révision à la hausse des primes acquises non encore enregistrées à fin 2004.

La dynamique de croissance reste forte, tout particulièrement dans les marchés d'Europe de l'est et du sud, ainsi qu'au Canada

Au cours du premier trimestre 2005, la hausse enregistrée dans les nouveaux marchés s'élève à 5,9 millions d'euros, soit 23% par rapport aux trois premiers mois de 2004. Ainsi leur poids dans le chiffre d'affaires total passe-t-il de 5,7 % à fin mars 2004 à 6,5 % à fin mars 2005.



Chiffre d'affaires par pays :

En millions d'euros	31 mars 2005	31 mars 2004 (1)	31 mars 2004 pro forma (2)	Variation 2005/2004	Variation 2005/2004pf
Allemagne	172,5	162,7	162,7	6,0%	6,0%
France	93,0	91,2	91,2	2,0%	2,0%
Italie	56,1	52,6	52,6	6,7%	6,7%
Royaume-Uni	53,6	53,8	51,9	-0,4%	3,3%
Etats-Unis	30,0	26,3	24,6	14,1%	22,0%
Belgique	20,0	17,3	17,3	15,6%	15,6%
Pays-Bas	11,3	9,8	9,8	15,3%	15,3%
Pays nord Europe	10,0	8,4	8,5	19,0%	17,6%
Sous-total principaux pays	446,5	422,1	418,6	5,8%	6,7%
Sous-total nouveaux marchés	31,5	24,0	25,6	31,3%	23,0%
Total Euler Hermes	478,0	446,1	444,2	7,2%	7,6%

Note: (1) Chiffres historiques reclassés par zone géographique.

(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 moyennes observées au cours du 1^{er} trimestre 2005.

Ratio combiné

La tendance de la sinistralité constatée par Euler Hermes au cours du premier trimestre 2005 s'affiche en légère hausse. Les coûts d'exploitation sont cohérents avec les objectifs budgétaires et le ratio combiné à fin mars 2005 s'écarte peu du niveau atteint sur l'ensemble de l'exercice 2004.

Euler Hermes est le leader mondial de l'assurance-crédit et l'un des leaders de la caution. Avec 5 400 salariés présents dans 40 pays, Euler Hermes offre une gamme complète de services pour la gestion du poste-clients.

Filiale d'AGF, membre du groupe Allianz, 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 / + 33.6.47.09.97.04

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 prospective 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.