

Paris, le 27 janvier 2005

**Exercice 2004 du groupe Euler Hermes :
Croissance de 2,3% du chiffre d'affaires consolidé de l'activité
assurance-crédit (*)
Hausse d'environ 40% du résultat net consolidé, part du Groupe**

Le chiffre d'affaires consolidé d'Euler Hermes incluant l'activité affacturation s'élève à 1 906,2 millions d'euros pour l'année 2004, en hausse de 1,7%.

Le chiffre d'affaires de l'activité d'assurance-crédit d'Euler Hermes est en hausse alors que la croissance affichée des économies européennes est restée modeste. Au Royaume-Uni et aux Etats-Unis, le chiffre d'affaires réalisé a été influencé par des facteurs exceptionnels. Le développement enregistré sur les nouveaux marchés a contribué de manière positive au déploiement commercial du Groupe.

L'assurance-crédit en Europe occidentale et aux Etats-Unis

Au cours de l'année 2004, Euler Hermes a enregistré une hausse de 44 millions d'euros de son chiffre sur la zone euro (y compris les pays nordiques) comparé à l'année 2003, pro-forma. Cette croissance est le fruit de la production soutenue d'affaires nouvelles et de la fidélisation accrue des clients.

Globalement, sur les principaux pays y compris les Etats-Unis, le chiffre d'affaires croît de 1,1%.

Développement sur les nouveaux marchés

Les pays dans lesquels le Groupe s'est récemment implanté ont apporté une contribution largement positive à la croissance du chiffre d'affaires consolidé de Euler Hermes. La hausse enregistrée sur ces nouveaux marchés s'élève à 23 millions d'euros.

Affacturation

Le chiffre d'affaires d'Eurofactor, récemment vendu et transféré au Crédit Agricole, a diminué de 9,3% à 85,6 millions d'euros contre 94,4 millions d'euros en 2003.

(*) pro-forma

Chiffre d'affaires par pays :

En millions d'euros	31 déc. 2004	31 déc. 2003 (1)	31 déc. 2003 pro forma (2)	Variation 2004/2003	Variation 2004/2003pf
Allemagne	680,1	669,2	669,1	1,6%	1,6%
France	371,9	360,4	360,2	3,2%	3,3%
Italie	205,6	195,7	195,7	5,0%	5,0%
Royaume-Uni	196,8	224,1	224,0	-12,2%	-12,2%
Etats-Unis	98,9	105,6	97,9	-6,3%	1,0%
Belgique	75,0	70,0	70,0	7,2%	7,2%
Pays-Bas	40,4	36,0	36,0	12,1%	12,1%
Pays nordiques	38,7	33,3	36,4	17,2%	6,3%
Sous-total principaux pays	1 707,4	1 694,1	1 689,5	0,8%	1,1%
Sous-total nouveaux marchés	113,2	75,7	90,1	49,5%	25,6%
Assurance-crédit	1 820,6	1 769,8	1 779,6	2,9%	2,3%
Eurofactor	85,6	94,4	94,4	-9,3%	-9,3%
Affacturage	85,6	94,4	94,4	-9,3%	-9,3%
Euler Hermes	1 906,2	1 864,2	1 874,0	2,2%	1,7%

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

(2) Chiffres pro forma corrigés des effets de change, de classements consécutifs au projet d'harmonisation comptable du quatrième trimestre 2003 au sein du Groupe 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 2004.

Pré-résultats 2004 estimés

Tenant compte de l'amélioration sensible du ratio combiné en 2004, Euler Hermes s'attend à une croissance de son résultat net part du Groupe d'environ 40% par rapport à 2003.

Les présents éléments de pré-résultats estimés sont provisoires. Ils n'ont pas encore été arrêtés par le Directoire du Groupe Euler Hermes et sont en cours de revue par les Commissaires aux comptes.

La présentation détaillée de l'activité et des comptes de l'exercice 2004 d'Euler Hermes aura lieu le mardi 8 mars 2005.

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.